

# **El perfil económico y jurídico de las SAS en su primer año**

 **CAMARA**  
DE COMERCIO DE BOGOTA  
Por nuestra sociedad

**María Fernanda Campo Saavedra**  
**Presidenta Ejecutiva**

**Lina María Castaño Mesa**  
**Vicepresidenta de Gestión Cívica y Social**

**Juan Camilo Ramírez Ruiz**  
**Vicepresidente Jurídico**

**Ricardo Ayala Ramírez**  
**Jose Ramón Ortega Salgado**  
**Dirección de Estudios e Investigaciones**

**Natalia Jaramillo Manjarrés**  
**Martín Escobar Hoyos**  
**Vicepresidencia Jurídica**

**ISBN:**  
**978-958-688-303-0**

**María Cristina Garzón P.**  
**Diseño y diagramación**

**Horizontes Gráficos S.A.**  
**Impresión**

# Contenido

Introducción	4
Perfil económico de las Sociedades por Acciones Simplificadas en el 2009	7
Perfil jurídico de las Sociedades por Acciones Simplificadas en el 2009	19
Encuesta sobre la percepción de los empresarios frente a la Sociedad por Acciones Simplificada	39

# Introducción

El número de compañías que existen en una ciudad o región es un indicador de su fortaleza económica. La creación de nuevas sociedades es fundamental para fomentar el crecimiento económico, generar empleo y promover el mejoramiento de la calidad de vida.

Bogotá es la ciudad colombiana que tiene la base empresarial más amplia y diversificada. Prueba de ello es la cantidad de empresas domiciliadas en esta ciudad (para el 2009 se encontraban radicadas 248 mil empresas, es decir, el 27% de las empresas del país). Adicionalmente, Bogotá es la ciudad en la cual cada año se crea el mayor número de nuevas empresas (cerca de 53 mil).

Por ese motivo Bogotá es identificada como el principal centro empresarial del país. También ha sido reconocida como la sexta mejor ciudad de América Latina para hacer negocios, circunstancia que se convierte en una valiosa oportunidad para consolidarla como el mejor destino de Colombia para invertir y desarrollar actividades productivas.

En esta dirección se han articulado los esfuerzos del Gobierno Nacional, en especial para generar un adecuado entorno comercial y facilitar mejores condiciones para la creación y fortalecimiento de las empresas. La creación de la Sociedad por Acciones Simplificada (SAS), un nuevo tipo societario introducido en nuestra legislación por la Ley 1258 del 5 de diciembre de 2008, es un ejemplo tangible de esos esfuerzos. Con la SAS, se buscó no sólo la flexibilización de las normas que regulan las sociedades de carácter cerrado sino, además, la promoción del crecimiento y el

desarrollo económico mediante la generación y formalización de nuevas compañías.

En su primer año de vigencia, a 31 de diciembre de 2009, se constituyeron y transformaron en Bogotá 10.251 Sociedades por Acciones Simplificadas de acuerdo con las cifras del Registro Mercantil.

Con el ánimo de profundizar en el análisis del impacto de este nuevo tipo societario en nuestros empresarios, la Cámara de Comercio de Bogotá, al cumplirse un poco más de un año de la expedición de la Ley 1258 de 2008, desarrolló un estudio detallado de las SAS constituidas y transformadas en la ciudad con el fin de caracterizar el perfil económico y jurídico de dichas sociedades.

Para el efecto, se unieron los esfuerzos del Observatorio de Derecho Societario y Registral de la Vicepresidencia Jurídica y la Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB, con el fin de identificar aspectos jurídicos y económicos que permitieran realizar un análisis integral del impacto de la nueva reglamentación en el ámbito empresarial. El insumo principal lo constituyó la información contenida en el Registro Mercantil, complementada con la realización de una encuesta directa a los empresarios que utilizaron la SAS para el desarrollo de su empresa. Con este estudio, le ofrecemos al sector empresarial, a las autoridades, a la academia y a la comunidad en general, una valiosa herramienta para promover el conocimiento y el uso de esta figura societaria.

La implementación de esta metodología interdisciplinaria nos permitió obtener resultados

desde tres perspectivas diferentes que, en su conjunto, permiten definir con claridad la caracterización jurídica y económica de las SAS. Las perspectivas mencionadas constituyen los tres capítulos de este estudio cuyo alcance se resume a continuación:

El **“perfil económico”** que permite identificar el número de SAS constituidas, su dinámica de creación y liquidación, las actividades económicas a las que se dedican, su tamaño, su ubicación geográfica, sus ventas y otras variables de índole económica que componen un insumo valioso para determinar la utilidad de este tipo societario en el desarrollo de actividades comerciales en la región.

Un **“perfil jurídico”** que expresa el resultado de la evaluación de 987 estatutos de SAS (781 constituidas y 206 transformadas) en relación con la utilización efectiva de las ventajas generadas a partir de la Ley 1258 de 2008, en las reglas societarias acordadas por sus constituyentes. Los hallazgos incluidos en este capítulo demuestran el grado de penetración de la nueva regulación en los esquemas societarios establecidos por los empresarios.

Finalmente, se realizó una **“encuesta de percepción empresarial”** en la que se consultó directamente la opinión de una muestra estadísticamente representativa de los empresarios cuyos estatutos fueron analizados con el fin de determinar, de manera directa, su percepción respecto de las características más sobresalientes de las SAS. Asuntos como la manera en que se enteraron de este tipo societario, la utilización de asesores o consultores en el proceso de constitución, las relaciones con el sistema financiero y otros temas similares, son develados en este capítulo.

Del análisis conjunto de estos tres puntos, surgió entonces **“El perfil económico y jurídico de las SAS en su primer año”**, un esfuerzo para establecer el desempeño de la SAS en la región y, además, ofrecer un diagnóstico preciso de aquellos aspectos de la nueva Ley que han modificado el Derecho Societario en Colombia.

Aunque, sin duda, cada lector podrá sacar infinidad de provechosas deducciones a partir de las cifras reveladas en la presente investigación, las principales conclusiones de la Cámara de comercio de Bogotá en relación con el comportamiento de las SAS en su primer año de vigencia, son las siguientes:

- **Las SAS han tenido una acogida sin precedentes entre los empresarios bogotanos**, al punto que el 43% de las sociedades constituidas en Bogotá durante el 2009, son del tipo de las SAS. Incluso, la dinámica de constituciones durante el año, muestra una tendencia clara hacia el advenimiento de las SAS como el tipo societario preferido, por encima de las Sociedades de Responsabilidad Limitada.
- **Las SAS son el modelo preferido de los microempresarios**. El 85% de las SAS, son microempresas. Si bien la Ley 1258 de 2008 contempla estructuras jurídicas sofisticadas propias de operaciones complejas, la evidencia empírica demuestra claramente que sus usuarios principales son los microempresarios.
- **El término de duración indefinido resultó útil para la mayoría de los empresarios**. El 68% de las SAS incluyó un término de duración indefinida en sus estatutos lo cual confirma el acierto del legislador al consagrar esta alternativa para este tipo societario.

- **El objeto indeterminado fue pactado por el 20% de los empresarios.** Las estadísticas reveladas en el estudio demuestran que el objeto social determinado tiene una funcionalidad económica para los accionistas, puesto que el 80% de las SAS lo contempla, a pesar de que no es obligatorio. En todo caso, la consagración legal del objeto indeterminado constituye una alternativa útil en ciertos casos, lo cual justifica su existencia.
- **El capital de la mayoría de las SAS está altamente concentrado.** El 77% de las SAS tienen 3 o menos accionistas. Esta realidad coincide con la vocación cerrada de este tipo societario que, incluso, tiene prohibida legalmente la inscripción de sus acciones en bolsa.
- **Los aspectos más valorados por los empresarios que han creado SAS son la facilidad y agilidad de los trámites de constitución y los menores costos.** El estudio confirma que para los empresarios resultan muy atractivos los instrumentos jurídicos fáciles y económicos para la realización de sus actividades mercantiles.
- **El sistema financiero acepta las SAS como deudores.** Una de las principales prevenciones que acompañaron la expedición de la Ley 1258 de 2008 fue la incertidumbre sobre la receptividad del sector financiero colombiano respecto de este nuevo tipo societario. Pues el presente estudio demuestra que el 90% de las SAS que han recurrido a financiación con el sistema financiero no han encontrado obstáculo alguno para el efecto.
- **Es necesario seguir promoviendo el conocimiento de esta figura societaria entre los empresarios y los juristas** con el fin de maximizar la utilización de las diferentes ventajas que contiene la Ley 1258 de 2008 para el desarrollo de los más variados negocios. La importancia de incrementar la capacitación, se hace evidente en la poca utilización de algunas de las figuras más audaces contenidas en la reglamentación actual.
- El éxito incontrovertible de las SAS, supone el **reto aún pendiente de modernizar la reglamentación del régimen societario general** previsto en el Código de Comercio, con el fin de ofrecer mayores alternativas para que los empresarios puedan desarrollar sus empresas de la mejor manera posible.

La Cámara de Comercio de Bogotá, comprometida con el desarrollo del sector empresarial, espera que esta publicación contribuya a la socialización y difusión de las características más destacadas de la Sociedad por Acciones Simplificada y, también, a descubrir si los propósitos originales de la Ley 1258 de 2008 se han alcanzado o no.

Ponemos este trabajo a disposición de la comunidad, con la intención de seguir promoviendo mejores condiciones para la realización de negocios y para que podamos consolidar a la región como una de las más competitivas para la atracción de inversión en América Latina.

**María Fernanda Campo Saavedra**  
Presidenta Ejecutiva  
Cámara de Comercio de Bogotá

# **Perfil económico de las Sociedades por Acciones Simplificadas en el 2009**

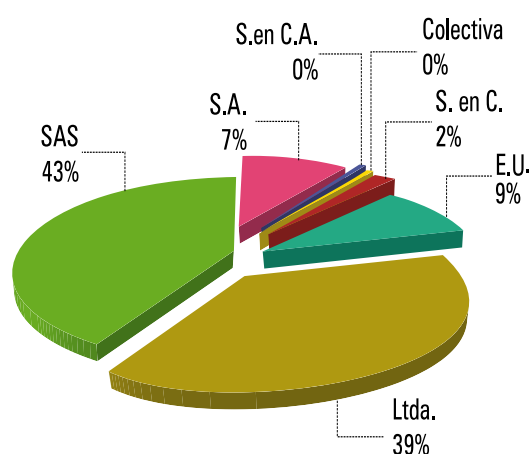
Con el propósito de caracterizar las compañías que en el 2009 en Bogotá se crearon o transformaron como Sociedades por Acciones Simplificadas -SAS-, en el presente capítulo se analizan las sociedades transformadas en SAS, las que se constituyeron en SAS y las SAS que se liquidaron según el tamaño; la actividad económica; el valor de los activos; y el valor de las ventas.

## Comportamiento mensual de las SAS, durante el año dos mil nueve (2009)

Entre enero y diciembre de 2009, en Bogotá se matricularon 10.251 empresas como Sociedades por Acciones Simplificadas –SAS–, (cifra que equivale al 4% del total de las sociedades registradas en la ciudad), con activos superiores a \$9.5 billones.

En el 2009, al comparar la constitución de empresas según el tipo societario, el primer lugar, fue para la constitución de SAS. Más aún, superó a la Sociedad de Responsabilidad Limitada (39%), que tradicionalmente ha sido el modelo societario con mayor acogida por los empresarios.

Constitución de SAS vs. Otros tipos societarios

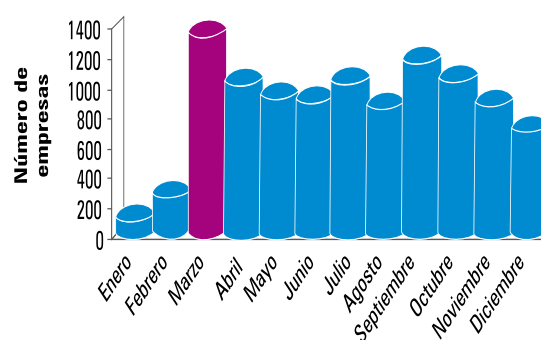


**Fuente:** Registro Mercantil, Cámara de Comercio de Bogotá, 2009.  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB.

El comportamiento en la matricula de este tipo de sociedades durante el año, fue similar al registrado por otros modelos societarios en Bogotá: el mayor número de los nuevos registros

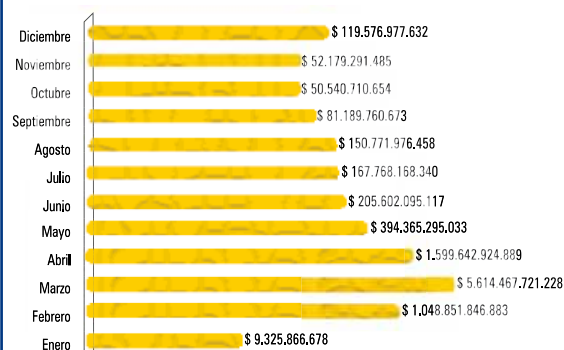
se efectuó durante el primer trimestre de 2009 (1.700 empresas) con activos por \$6 billones. Particularmente en el mes de marzo, se constituyeron 1.350 sociedades con un valor de activos que llegó a \$5 billones. Este comportamiento se corresponde con el período de renovación de la matrícula mercantil que vence al terminar el primer trimestre de cada año. En los siguientes meses el número de SAS matriculadas en la Cámara de Comercio de Bogotá, se mantuvo cerca al promedio (847 empresas por mes), así como el valor de los activos, cerca de \$313 mil millones mensuales.

Dinámica mensual de la creación de SAS, 2009



**Fuente:** Registro Mercantil, Cámara de Comercio de Bogotá, 2009.  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB.

Comportamiento del valor de los activos de las SAS constituidas, 2009



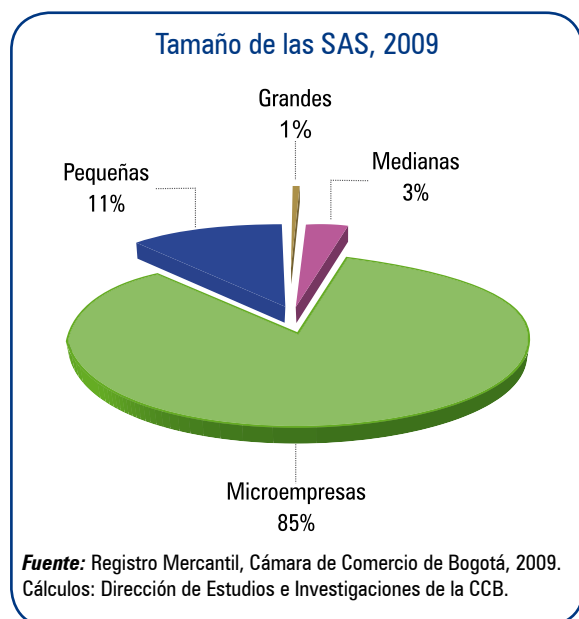
**Fuente:** Registro Mercantil, Cámara de Comercio de Bogotá, 2009.  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB.



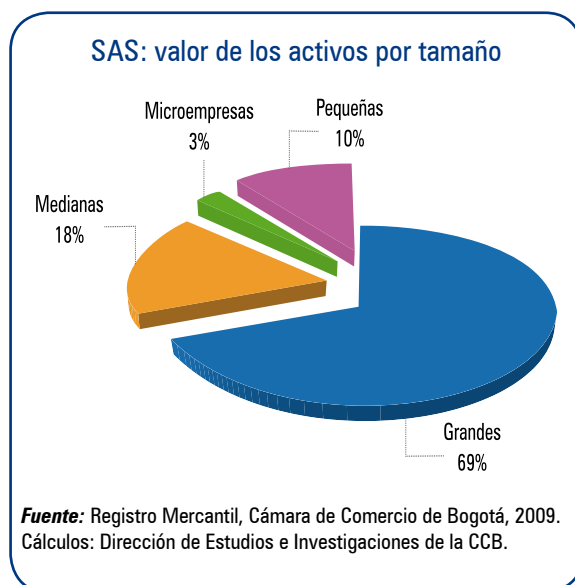
Entre las características de las empresas que se acogieron a la nueva legislación, se destacan las siguientes:

Según el tamaño, la mayoría (85%) de las SAS se matricularon como microempresas, 14% como pymes y sólo el 1% como grandes empresas. Este comportamiento coincide con el propósito de la Ley 1258 de 2008, que busca promover la creación de Mipymes.

Según los activos, las grandes empresas concentraron el 69%, las Pymes el 28% y las microempresas el 3%. Esta es una característica de la estructura empresarial en Bogotá: en la ciudad predominan las microempresas creadas con activos que no sobrepasan los 500 salarios mínimos legales vigentes, mientras las grandes empresas se constituyen con activos iguales o superiores a los 30 mil salarios mínimos legales vigentes.

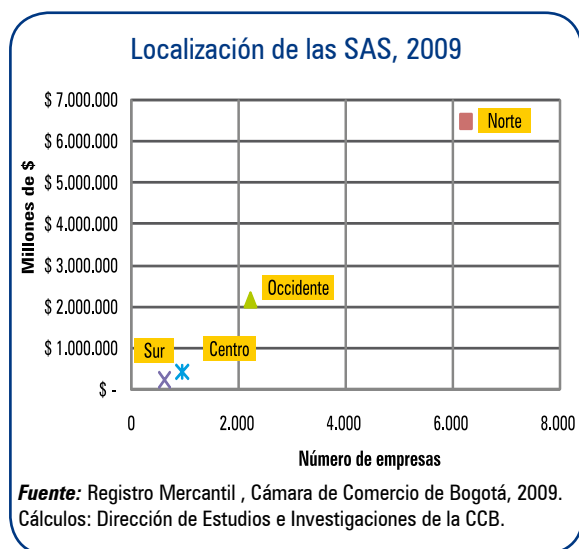


**Según los activos, las grandes empresas concentraron el 69%, las Pymes el 28% y las microempresas el 3%.**



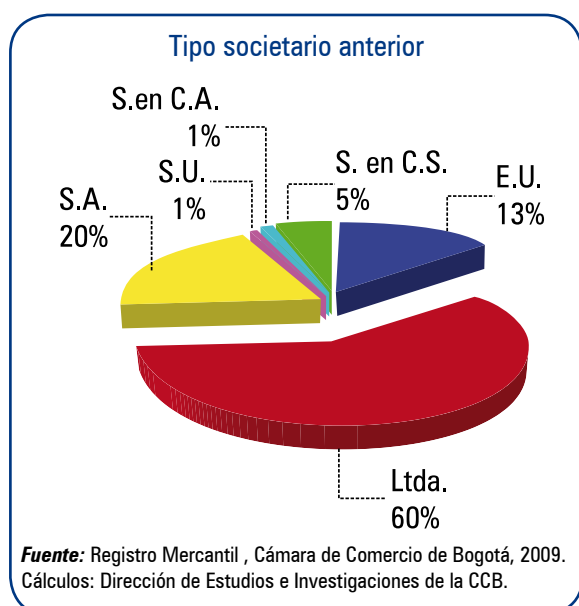
Según el sector económico, el mayor número de empresas se matricularon en actividades de servicios (71%) y en menor cantidad en la industria (17%), la construcción (8%) y la agricultura (4%). Entre las actividades de servicios se destacan la constitución de empresas en actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, con una participación del 29% (2.993 empresas); el comercio al por mayor y al por menor con un 28% (2.855 empresas) y las actividades de transporte, almacenamiento y comunicaciones con un 5% (511 empresas).

Al analizar la ubicación de las SAS en Bogotá, la mayoría se localizó en la zona norte (60%) en localidades como Chapinero (2.132 empresas), Usaquén (1.561 empresas) y Suba (1.467 empresas); con el 68% del valor de los activos de las SAS matriculadas en 2009. En las localidades del occidente de la ciudad se ubicó el 22% de las empresas con el 23% del valor de los activos. En contraste, en las localidades de las zonas centro y del sur de la ciudad, se ubicó el 14% de las SAS y el 6% del valor de los activos.



## Características de las SAS transformadas en el 2009

En el 2009, el 22% del total de SAS registradas, eran sociedades que se transformaron. En el cuadro siguiente se presenta el porcentaje de cada uno de los tipos societarios que se transformaron a SAS. Los resultados indican una gran preferencia de los empresarios con Sociedades de Responsabilidad Limitada por la SAS. El 60% del

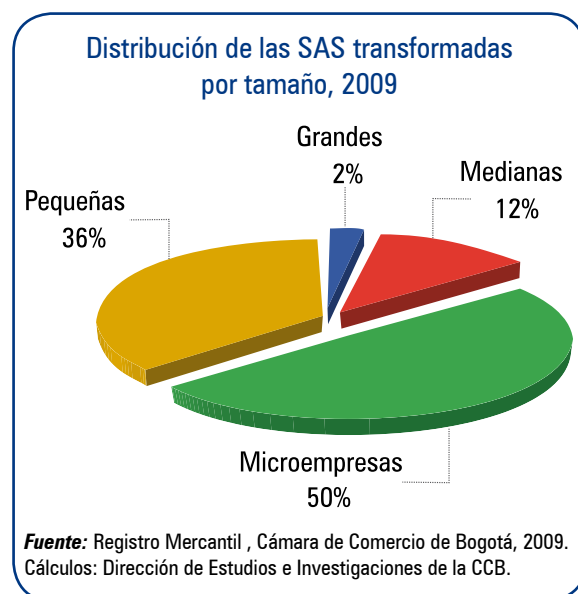


total de las sociedades transformadas en SAS eran Sociedades de Responsabilidad Limitada.

A continuación, se analiza la dinámica de las empresas transformadas en el 2009, según tamaño, actividad económica, valor de activos y valor de las ventas.

## Comportamiento empresarial de las sociedades transformadas en SAS según tamaño

En el 2009, según el tamaño la mayoría de las Sociedades por Acciones Simplificadas transformadas eran microempresas (50%) y en segundo lugar Pymes (48%).



Según el valor de los activos, las SAS reportaron \$9,5 billones en total. De ellos, el 19% correspondió a nuevas empresas y el 81% a empresas que fueron transformadas a SAS por sus propietarios.

Al analizar la distribución de los activos de acuerdo con el tamaño, en las grandes empresas se concentró el 69% del valor total de los activos de

las SAS transformadas, (más de \$5 billones). En contraste el valor de los activos de las microempresas apenas llegó a representar el 1% del total de los activos, no obstante, representan el mayor número de sociedades transformadas con 1.111 empresas. Estas cifras permiten inferir que la aparición de las SAS resultó una alternativa muy atractiva para la administración de sociedades con patrimonios altos. Esto demostraría la gran utili-

dad que para los grandes empresarios ha tenido la SAS.

Un comportamiento diferente se presentó en el valor de las ventas: el total de las ventas de las Pymes, \$2.7 billones de pesos equivalentes al 53%, superó el de las grandes empresas, 44% del total de las ventas de las SAS transformadas, lo que equivale a \$2.3 billones de pesos.

#### Valor de los activos y ventas de las SAS transformadas según tamaño, 2009

Millones de pesos

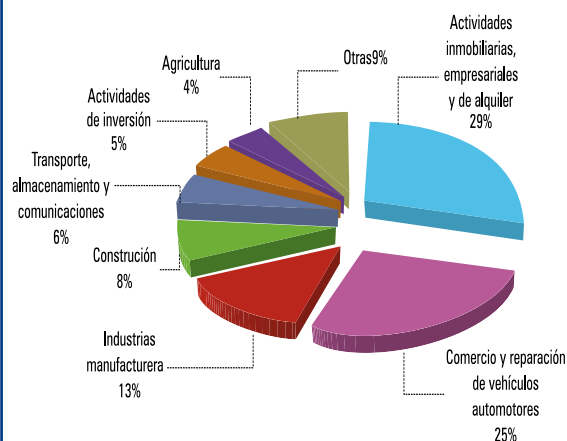
Tamaño	Número de empresas	Valor activos	Valor ventas
Microempresas	1.111	\$ 68.846	\$ 150.432
Pequeñas	807	\$ 749.641	\$ 1.108.835
Medianas	269	\$ 1.559.573	\$ 1.651.347
Grandes	55	\$ 5.344.518	\$ 2.283.251
<b>Total</b>	<b>2.242</b>	<b>\$ 7.722.578</b>	<b>\$ 5.193.865</b>

**Fuente:** Registro Mercantil, Cámara de Comercio de Bogotá, 2009.  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB.

## Comportamiento empresarial de las SAS transformadas según actividad económica

Según la actividad económica, la mayoría de las empresas que se transformaron en SAS en el 2009, se dedicaban a actividades de servicios, principalmente en actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (659 empresas); actividades de comercio y reparación (568 empresas), industria manufacturera (301 empresas) y construcción (187 empresas). En conjunto estas actividades representan el 76% del total de SAS transformadas en el 2009.

#### Distribución de las SAS transformadas por actividad económica, 2009



**Fuente:** Registro Mercantil, Cámara de Comercio de Bogotá, 2009.  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB.

En la estructura empresarial en Bogotá predominan las microempresas e igualmente en la creación de empresas, generalmente con bajo nivel de inversión para su funcionamiento y en actividades con baja productividad<sup>1</sup>. En el 2009, las microempresas transformadas en SAS se dedicaban en gran parte (35%) a actividades inmobiliarias, empresariales y de

alquiler, así como a actividades de comercio y reparación de vehículos (24%). Comportamiento similar se presentó en las pequeñas empresas con participaciones de 28% y 27% respectivamente. En las medianas empresas fue mayor la concentración en las actividades de comercio (27%), y en las grandes empresas en actividades de inversión.

Número de SAS transformadas según actividad económica, 2009

Actividad económica	Micro-empresas	Pequeñas	Medianas	Grandes	Sin clasificar	Total
Agricultura	34	33	21	5		93
Explotación de minas y canteras	17	13	8	1		39
Industrias manufactureras	137	110	43	10	1	301
Suministro de electricidad, gas y agua	1	1	1			3
Construcción	76	72	29	10		187
Comercio y reparación de vehículos automotores	270	216	72	10		568
Hoteles y restaurantes	16	18	7			41
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	65	50	13	3	1	132
Actividades de inversión	29	45	23	12		109
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	384	227	44	4		659
Administración pública y defensa		1				1
Educación	14	1				15
Servicios sociales y de salud	38	10	4			52
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales	29	10	4			43
No reporta	1					1
<b>Total</b>	<b>1.111</b>	<b>807</b>	<b>269</b>	<b>55</b>	<b>2</b>	<b>2.244</b>

**Fuente:** Registro Mercantil, Cámara de Comercio de Bogotá, 2009.  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB.

El valor de los activos según la actividad económica, se concentró en las actividades de servicios, especialmente en las empresas relacionadas con actividades de inversión (33%), seguidas

de las empresas de la industria manufacturera (20%) y de las empresas dedicadas al comercio y reparación (16%). El valor de los activos en estas empresas superó los \$5 billones de pesos.

1. CCB (2009). *Dinámica de la inversión empresarial en la región Bogotá-Cundinamarca, 2007-2008*. Cámara de Comercio de Bogotá.

En cuanto a las ventas, la actividad del comercio y reparación alcanzó el mayor nivel de todas las SAS transformadas en el 2009, con \$1.6 billones

de pesos y de la industria manufacturera con \$1.2 billones.

#### Valor de los activos y ventas de las SAS transformadas según actividad económica, 2009

Millones de pesos

Actividad económica	Número de empresas	Valor activos	Valor ventas
Agricultura	93	\$ 328.799	\$ 277.269
Explotación de minas y canteras	39	\$ 107.121	\$ 110.302
Industrias manufactureras	301	\$ 1.520.068	\$ 1.224.706
Suministro de electricidad, gas y agua	3	\$ 5.175	\$ 2.203
Construcción	187	\$ 642.440	\$ 309.795
Comercio y reparación de vehículos automotores	568	\$ 1.232.008	\$ 1.641.756
Hoteles y restaurantes	41	\$ 62.782	\$ 95.132
Transporte,almacenamiento y comunicaciones	132	\$ 563.331	\$ 254.637
Actividades de inversión	109	\$ 2.526.528	\$ 627.313
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	659	\$ 663.032	\$ 542.100
Administración pública y defensa	1	\$ 450	\$ 194
Educación	15	\$ 1.333	\$ 3.591
Servicios sociales y de salud	52	\$ 30.200	\$ 48.185
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales	43	\$ 39.307	\$ 56.677
No reporta	1	\$ 4	\$ 5
<b>Total</b>	<b>2.244</b>	<b>\$ 7.722.578</b>	<b>\$ 5.193.865</b>

**Fuente:** Registro Mercantil, Cámara de Comercio de Bogotá, 2009.  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB.

## Características de las SAS constituidas en el 2009

Del total de las SAS registradas en la Cámara de Comercio de Bogotá en 2009, 7.906 empresas (78%) fueron constituidas, es decir, empresas que desde su inicio se crearon bajo esta figura societaria. A continuación se analiza la dinámica de las SAS constituidas en el 2009, según tamaño, actividad económica, valor de activos y valor de las ventas.

En el año 2009, el valor de los activos de las SAS constituidas llegó a \$1.6 billones (activos), cifra menor al valor de los activos de las sociedades que se transformaron (\$7.7 billones), debido a la constitución de un número menor de SAS de gran tamaño. No obstante, se mantuvo la tendencia a la concentración de los activos (70%) y de las ventas (82%) en las grandes empresas.

**Del total de SAS registradas en la Cámara de Comercio de Bogotá en el 2009, el 22% fueron sociedades transformadas**

## Valor de los activos y las ventas de las SAS constituidas según tamaño, 2009

Millones de pesos

Tamaño	Número de empresas	Valor activos	Valor ventas
Microempresas	7.528	\$ 180.490	\$ 1.704
Pequeñas	316	\$ 208.425	\$ 6.853
Medianas	24	\$ 109.694	\$ 24.216
Grandes	8	\$ 1.150.123	\$ 150.947
No informa	30	\$ -	\$ -
<b>Total</b>	<b>7.906</b>	<b>\$ 1.648.732</b>	<b>\$ 183.722</b>

**Fuente:** Registro Mercantil, Cámara de Comercio de Bogotá, 2009.  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB.

Del total de SAS constituidas, el 95.6% de ellas fueron microempresas, el 4.3% Pymes y el 0.1% grandes empresas. Por el contrario, según los activos de las empresas constituidas, las gran-

des empresas participaron con el 70% del valor de los activos, las pymes con el 19% y las microempresas con el 11%.

## Comportamiento empresarial de las SAS constituidas según tamaño y actividad económica

## Valor de los activos y las ventas de las SAS constituidas según sector económico, 2009

Millones de pesos

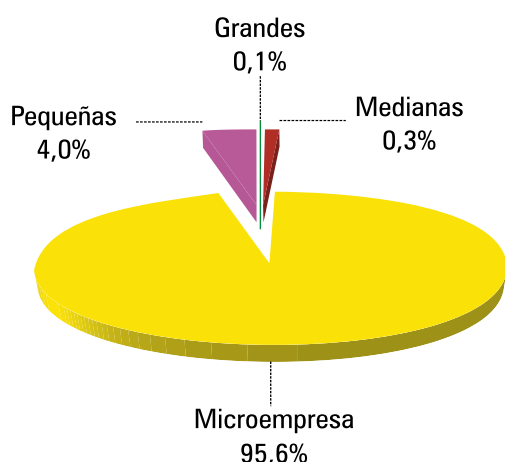
Actividad económica	Número de empresas	Valor activos	Valor ventas
Agricultura	287	\$ 32.282	\$ 4.988
Pesca	6	\$ 149	\$ -
Explotación de minas y canteras	141	\$ 8.422	\$ -
Industrias manufactureras	1.044	\$ 48.282	\$ 4.345
Suministro de electricidad, gas y agua	15	\$ 325	\$ -
Construcción	688	\$ 65.237	\$ 12.313
Comercio y reparación de vehículos automotores	2.287	\$ 98.219	\$ 7.913
Hoteles y restaurantes	187	\$ 8.877	\$ -
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	379	\$ 67.281	\$ 150.996
Intermediación financiera	231	\$ 1.036.027	\$ 916
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	2.334	\$ 228.880	\$ 2.249
Administración pública y defensa	9	\$ 209	\$ -
Educación	39	\$ 1.061	\$ -
Servicios sociales y de salud	135	\$ 50.225	\$ -
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales	123	\$ 3.245	\$ 0
Hogares con servicio doméstico	1	\$ 10	\$ -
<b>Total</b>	<b>7906</b>	<b>\$ 1.648.732</b>	<b>\$ 183.722</b>

**Fuente:** Registro Mercantil, Cámara de Comercio de Bogotá, 2009.  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB.

Según la actividad económica, la mayoría (91%) de las SAS constituidas se creó en el sector de servicios, en la construcción (4%) y en la industria el (3%). Esta relación se mantiene en

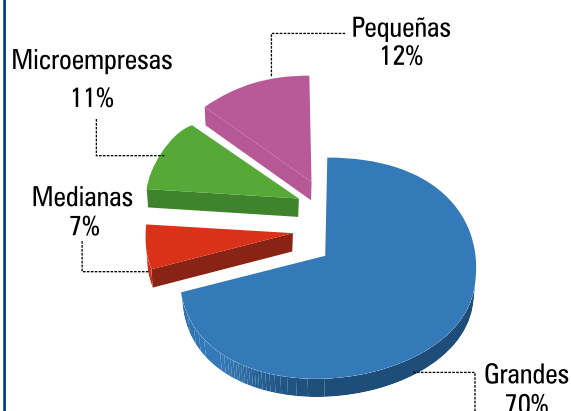
la distribución de los activos: 72% pertenece a empresas de servicios, 13% a la industria y 9% a la construcción.

Distribución de SAS constituidas según tamaño, 2009



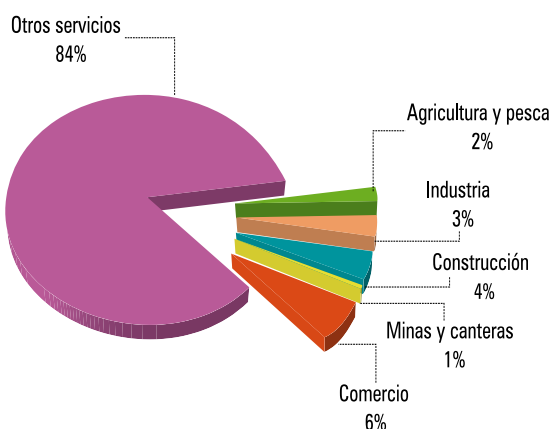
**Fuente:** Registro Mercantil, Cámara de Comercio de Bogotá, 2009.  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB.

Valor de los activos de las SAS constituidas según tamaño, 2009



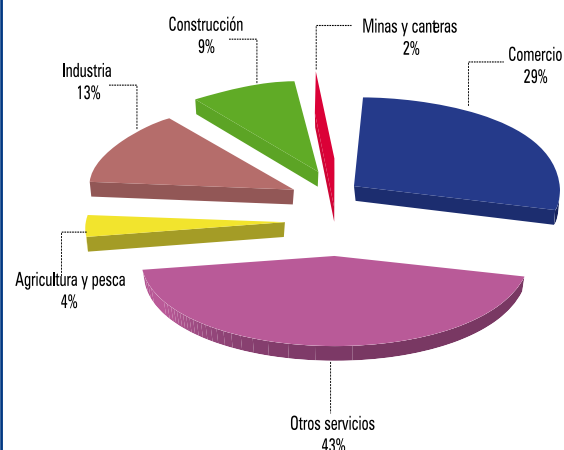
**Fuente:** Registro Mercantil, Cámara de Comercio de Bogotá, 2009.  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB.

Valor de los activos según sector económico de las SAS constituidas, 2009



**Fuente:** Registro Mercantil, Cámara de Comercio de Bogotá, 2009.  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB.

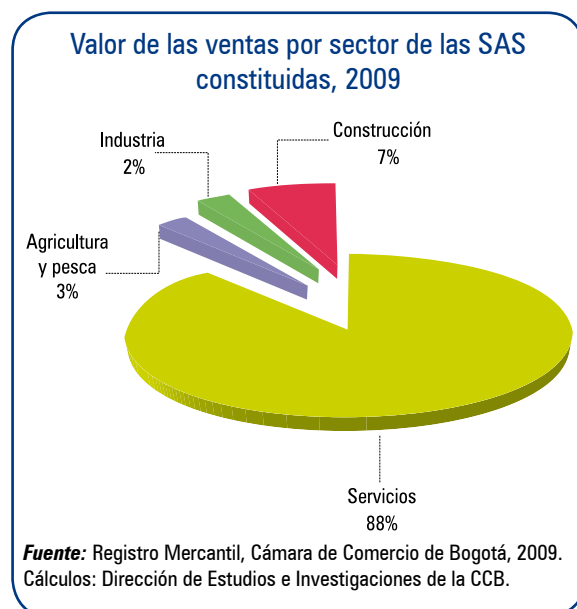
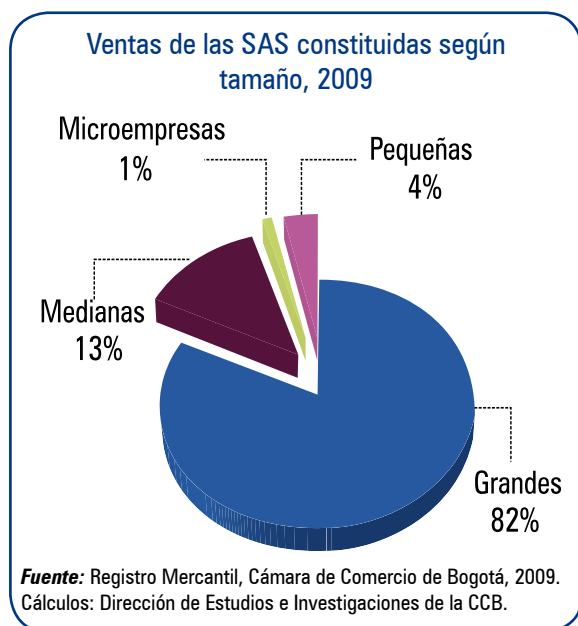
Actividad económica de las SAS constituidas, 2009



**Fuente:** Registro Mercantil, Cámara de Comercio de Bogotá, 2009.  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB.

Según el valor de las ventas de las SAS constituidas, el 82% se concentró en las grandes empresas, 17% en las pyme y el 1% en las mi-

croempresas. Por sector económico las ventas fueron mayores en el sector servicios (88%) y en la construcción (7%).



## Características de las SAS liquidadas en el 2009

En el 2009 se liquidaron 101 Sociedades por Acciones Simplificadas con un valor de activos de \$122 mil millones, equivalente al 1% de las SAS constituidas y transformadas en el mismo año y al 0,5% de las empresas canceladas en Bogotá. La mayoría (77%) de las SAS liquidadas eran mi-

croempresas, pymes 19% y grandes empresas el 3%.

Llama la atención que de las 101 empresas que se liquidaron, 89 empresas entraron en liquidación después de su transformación a SAS. Como resultado surgen dos interrogantes sobre este comportamiento: si los empresarios encuentran en este modelo mayores facilidades para realizar la liquidación de la empresa, o si es resultado de dificultades para asegurar la sostenibilidad de la sociedad.

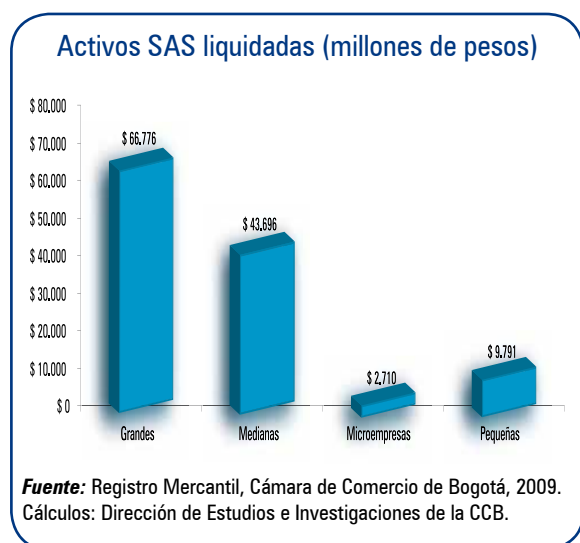
**Sociedades por Acciones Simplificada Liquidadas, 2009**

	Grandes	Medianas	Microempresas	Pequeñas	Total
Agricultura	0	2	3	0	5
Minería	0	1	1	1	3
Industria	1	1	8	1	12
Construcción	0	0	7	0	7
Servicios	2	5	59	8	74
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>78</b>	<b>10</b>	<b>101</b>

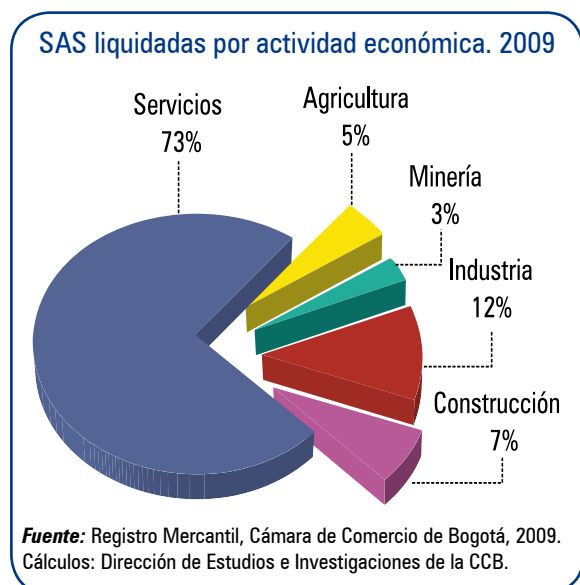
**Fuente:** Registro Mercantil, Cámara de Comercio de Bogotá, 2009.  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB.



Con relación al valor de los activos de las SAS que se liquidaron, el 55% era de grandes empresas, el 36% de medianas empresas, el 8% de pequeñas, y el 2% de microempresas. En cuanto



al valor de las ventas registradas, el 90% era de las medianas empresas, 6% de las microempresas y 3% de las grandes empresas.



En el 2009, la mayoría de las sociedades que se liquidaron se encontraban en el sector servicios (73%), especialmente en las actividades inmobiliarias y de servicios de alquiler y en el comercio al por menor y reparación de vehículos; en segundo lugar, en la industria (12%), la construcción (7%), la agricultura (5%) y la minería (3%).

Este resultado se corresponde con la desaceleración de la actividad productiva que se registró en la ciudad. A septiembre de 2009, las ventas del comercio al por menor experimentaron una reducción del 4,7% con respecto al 2008, especialmente en vehículos, repuestos y lubricantes (-16,7%); electrodomésticos, muebles, uso doméstico y aseo hogar (-4,7%); así como en los grupos de alimentos, bebidas no alcohólicas y licores (-3,6%), que fue además, el grupo que más contribuyó a la caída de las ventas (3,1 puntos porcentuales negativos a la variación total).

En la industria, en el mismo período, se registró una caída en la producción (-8%) y en las ventas (-7,6%). En la caída de la producción industrial fue determinante la contracción en la producción de vehículos automotores y autopartes; hilatura, tejeduría y fabricación de textiles; farmacéuticos, jabones, maquinaria y equipo; bebidas alcohólicas; y otros productos alimenticios.

Según la actividad productiva, el 62% de los activos de las SAS liquidadas se encontraba en empresas del sector servicios, en la industria el 19%, en la agricultura el 11% y en la minería el



Actividad económica	Ventas	Participación
Construcción	\$ 1.120.630.901	4%
Industria	\$ 4.801.404.930	15%
Agricultura	\$ 10.792.951.099	34%
Servicios	\$ 14.931.441.430	47%
<b>Total</b>	<b>\$ 31.646.428.360</b>	

**Fuente:** Registro Mercantil, Cámara de Comercio de Bogotá, 2009.  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB.

8%. Con respecto al valor de las ventas, los servicios acumularon el 47%, la agricultura el 34%, la industria el 15% y la construcción el 4%.

En síntesis, el balance en la creación y transformación de empresas como Sociedades por Acciones Simplificadas en su primer año de vigencia es positivo, se crearon y transformaron 10.251 empresas en Bogotá y de ellas la mayoría 76% fueron nuevas empresas. También se destaca, que entre los modelos societarios para crear empresa, la SAS fue el más utiliza-

# Perfil jurídico de las Sociedades por Acciones Simplificadas en el 2009

Con el fin de profundizar en el análisis del comportamiento de las empresas que se constituyeron y transformaron en SAS durante el 2009, la Cámara de Comercio de Bogotá realizó un riguroso estudio a una muestra de los estatutos de Sociedades por Acciones Simplificadas que reposan en sus registros. Para ello se seleccionó, de las 10.251 empresas constituidas y transformadas que se encuentran en el Registro Mercantil, una muestra representativa de 987 empresas, de las cuales 781 eran sociedades constituidas y 206 sociedades transformadas.

El análisis del perfil jurídico de las SAS se concentró en identificar en los estatutos de cada una de las empresas, los mecanismos más utilizados por los empresarios en la constitución o transformación de las sociedades, en desarrollo de las herramientas consagradas en la Ley 1258 de 2008. Los aspectos que se evaluaron fueron los siguientes:

- Constitución y transformación mediante documento privado o escritura pública.
- Constitución de la sociedad mediante apoderado.
- Término de duración indefinido para la sociedad.
- Objeto social indeterminado.
- Unipersonalidad.
- Libertad de contar o no con una junta directiva.
- No obligatoriedad de la revisoría fiscal.
- Posibilidad de establecer un control sobre la participación en el porcentaje del capital.
- Posibilidad de establecer acciones con voto múltiple.
- Creación de diferentes tipos de acciones.
- Prohibición a la negociación de acciones.
- La SAS y las sociedades de familia.
- Reformas estatutarias.
- Plazo para el pago de capital.

## 1. Constitución y transformación mediante documento privado o escritura pública

El artículo 5º de la Ley 1258 de 2008, permite constituir la SAS por medio de documento

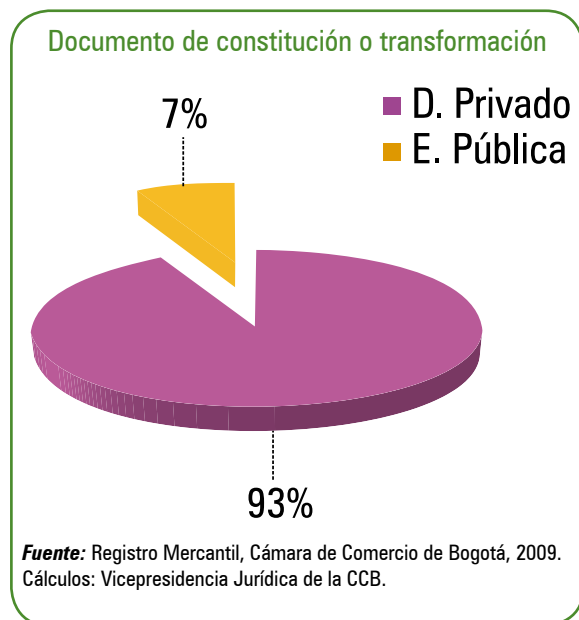
privado. En ese sentido, *“no es necesario para su constitución otorgar escritura pública a menos que así lo desee el único socio o los socios constituyentes, o en los eventos en los cuales se aportan bienes que para su tradición requieran escritura pública”*<sup>1</sup>. Por su parte, el artículo 31 de la misma Ley, permite que cualquier sociedad se transforme en SAS mediante documento privado inscrito en el Registro Mercantil.

Cuando el perfeccionamiento de un negocio jurídico depende únicamente de un documento privado, se entiende que para su celebración existe una mayor flexibilidad y menores costos de transacción. En el caso de las SAS, la constitución por documento privado ha contribuido significativamente a disminuir los costos asociados al trámite de elevar un documento a escritura pública. Con esta regla, se avanzó en el proceso iniciado en 2005, cuando la Ley 222 de ese año estableció que las empresas unipersonales se podían constituir por documento privado.

La eliminación de la escritura pública para la constitución de las empresas, coincide con la tendencia internacional de flexibilizar y simplificar la constitución de sociedades para incentivar la inversión y la creación de nuevas empresas. Gracias a este beneficio, el 93% de los empresarios constituyeron y transformaron sus sociedades mediante documento privado, y el 7% lo hizo a través de escritura pública. Al analizar los estatutos se encontró que el 48% de esas empresas así debía hacerlo por disposición legal, pues los activos aportados a la compañía en virtud del acto de constitución, comprendían bienes cuya transferencia así lo requería.

---

1. Superintendencia de Sociedades, Oficio 220-047625, marzo 9 de 2009.



Es decir que de ese 7% sólo el 52% utilizó voluntariamente el mecanismo tradicional de constitución, cuyas sociedades presentaron las siguientes características: el 81% microempresas; el 13% pequeñas empresas y el 6% medianas empresas. Así mismo, el 69% contaba con un objeto social determinado; el 41% fueron sociedades de familia y el 13% correspondieron a sociedades unipersonales.

Ahora bien, con relación al registro de las SAS, las cámaras de comercio tienen a su cargo verificar la legalidad del documento de constitución (documento privado o escritura pública), absteniéndose de inscribirlo si no contiene los requisitos mínimos que exige la Ley 1258 de 2008. Lo anterior, toda vez que el artículo 6º de la misma Ley, transfirió a las cámaras de comercio el control de legalidad<sup>2</sup> del acto constitutivo, de los actos de nombramiento y de cada una de sus reformas.

2. El control de legalidad de las cámaras de comercio es taxativo, restringido, reglado, subordinado a la ley y ajustado al artículo 6º de la Ley 1258 de 2008. Sobre esta

En ese sentido, el alcance del control de legalidad efectuado por las cámaras de comercio es respecto de los requisitos contenidos en la Ley 1258 de 2008 y no de la Ley entendida en sentido amplio. Esto es, las cámaras de comercio se abstendrán de inscribir el documento mediante el cual se constituyan o reformen los estatutos de una SAS, cuando tales documentos no expresen en su totalidad los requisitos formales previstos en el artículo 5º de la Ley 1258 de 2008. Pero en ningún caso tendrán la facultad para realizar control de legalidad sobre la adecuación de tales requisitos a las normas que los regulan.

Bajo el régimen de la Sociedad por Acciones Simplificada, la inscripción en el registro mercantil del documento de constitución produce efectos constitutivos, por lo tanto, con la inscripción culmina el proceso fundacional, *“produciéndose así la regularidad de la sociedad y, por ende, la adquisición de su personalidad jurídica”*<sup>3</sup>. Esta característica jurídica es de la mayor importancia por cuanto en los demás tipos societarios, la inscripción del acto constitutivo tiene meros efectos declarativos, de suerte que la sociedad existe aún sin que se haya cumplido con dicho requisito. Por el contrario, en la SAS, si no se ha inscrito el documento de constitu-

materia, la Superintendencia de Industria y Comercio, mediante la Circular Externa No. 15 de 2001, estableció: “Las cámaras de comercio deben abstenerse de efectuar la inscripción de actos, libros y documentos cuando la ley las autorice a ello. Por tanto si se presentan inconsistencias de orden legal que por ley no impidan la inscripción, ésta se efectuará. Así mismo deberán abstenerse de registrar actos o decisiones ineficaces o inexistentes de conformidad con lo dispuesto en el artículo 897 del Código de Comercio”.

3. Arcila Salazar, Carlos Andrés, en: Sociedad Por Acciones Simplificada en: REVIST@ Mercatoria Volumen 8, Universidad Externado de Colombia, Bogotá, 2009. Pág. 24.

ción, al tenor de lo dispuesto en el artículo 7º de la Ley 1258 de 2008, la sociedad deberá ser tratada como de hecho, y si se trata de una sociedad de un solo accionista, deberá considerarse como un comerciante individual, lo que implicaría, en ambos casos, que la responsabilidad de los asociados será personal e ilimitada.

## 2. Constitución de la sociedad mediante apoderado

En lo que concierne a la constitución de una Sociedad por Acciones Simplificada, el Parágrafo 1º del artículo 5º de la Ley 1258 de 2008, establece que la autenticación del documento de constitución, podrá hacerse directamente o a través de apoderado.

El mismo Parágrafo dispone también que el documento privado de constitución deberá ser *“objeto de autenticación de manera previa a la inscripción en el Registro Mercantil de la Cámara de Comercio, por quienes participen en su suscripción”*. Pues bien, como la SAS puede tener origen en un contrato o en un acto unilateral, en el primer caso, deberán ser autenticadas todas las firmas que suscriben el documento, y en el segundo, es necesaria únicamente la autenticación de la firma de quien suscribe el acto<sup>4</sup>.

Es preciso señalar que en lo que atañe a la posibilidad de autenticar las firmas del acto de constitución por intermedio de apoderado, ello solo será factible cuando quienes suscriben el documento privado de constitución, tengan previamente registradas sus firmas ante el notario *“pues bajo este supuesto si es viable que aquellos confieran poder a una persona para que en su nombre acuda con dicho documento a la notaría y de esta forma el notario pueda confrontar las firmas del documento con las registradas para poder dar testimonio de su correspondencia”*<sup>5</sup>. Cumplido ese requisito, la cámara de comercio realizará la inscripción del acto constitutivo.

La constitución de la sociedad mediante apoderado, contribuye a hacer más sencillo y ágil el proceso de creación de una empresa, especialmente cuando el empresario no tiene la posibilidad de hacerlo directamente, como en el caso de las sociedades cuyos accionistas se encuentran en el exterior. Además, la posibilidad de poder constituir una sociedad mediante apoderado, es una de las medidas que buscan hacer realidad uno de los propósitos de la Ley 1258 de 2008, como es la de promover la inversión<sup>6</sup>. No obstante, sólo el 15% de las sociedades analizadas se constituyeron a través de apoderado, y apenas el 8% de esas empresas contaba con inversión extranjera en su estructura de capital.

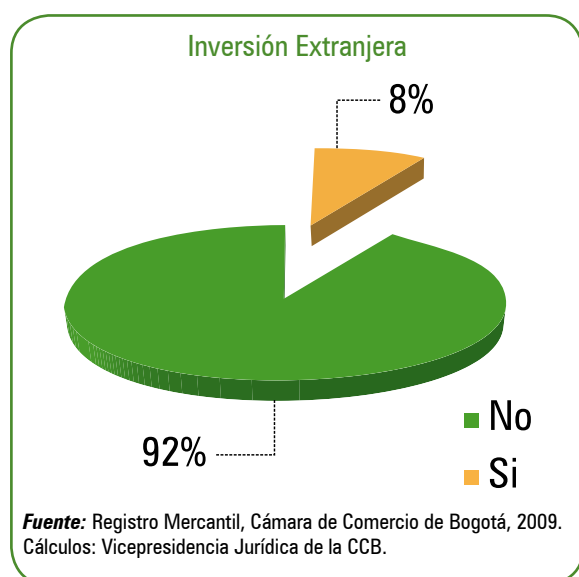
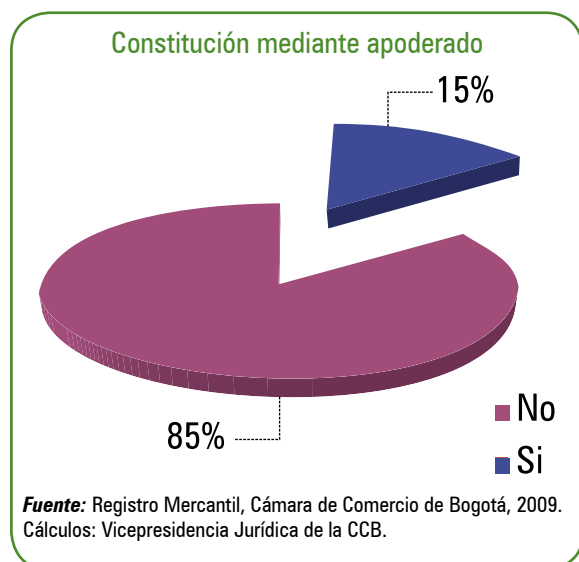
---

4. De manera que *“realizando una interpretación armónica del parágrafo 1º del artículo 5º de la Ley 1258 de 2008 y del artículo 73 del Decreto 960 de 1970, se ha de señalar que cuando la primera de las disposiciones citadas determina que el documento de constitución será objeto de autenticación, la misma en sí está significando es que las firmas impuestas en el documento privado por quienes lo suscriben son las que deben ser autenticadas, en los términos previstos en la segunda de las normas mencionadas”*. (Superintendencia de Sociedades, Oficio 220-072559, mayo 13 de 2009).

---

5. Superintendencia de Sociedades, Oficio 220-065681, Abril 16 de 2009.

6. En la exposición de motivos de la Ley 1258, se hace alusión a la sentencia C-865/04 de la Corte Constitucional, en cuyo fallo se defiende la limitación del riesgo como uno de los pilares básicos de las sociedades en Colombia porque: *“permite el desarrollo de la inversión, el crecimiento y el progreso general como principios básicos de la Constitución Económica”*.



Sin embargo, el 49% de las empresas con inversión extranjera se constituyeron mediante apoderado, lo que indica que en estos casos la figura tiene una importante acogida y se constituye en un instrumento de gran utilidad para facilitar la creación de empresas con capital extranjero.

**El 49% de las empresas con inversión extranjera se constituyeron mediante apoderado**

### 3. Término de duración indefinido para la sociedad

Aunque en las empresas de servicios públicos (artículo 17 de la Ley 142 de 1994) y en la empresa unipersonal de responsabilidad limitada (artículos 72 de la Ley 222 de 1995) ya se contaba con el beneficio de establecer un término de duración indefinido para la sociedad, el artículo 5° de la Ley 1258 de 2008, prevé esa posibilidad en relación con la Sociedad por Acciones Simplificada.

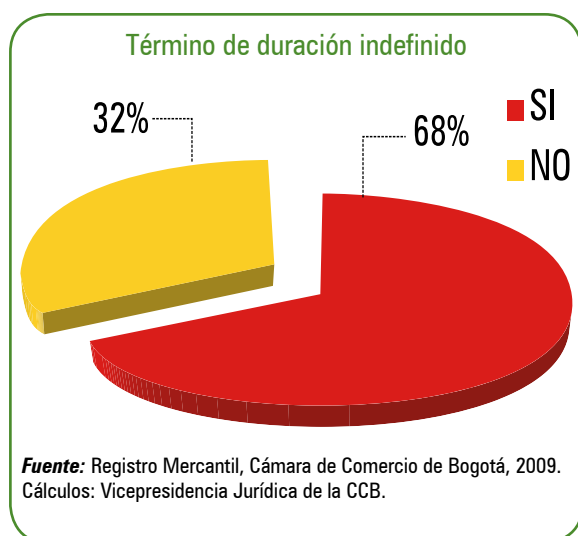
Esta característica es consecuencia del carácter dispositivo de las normas que gobiernan la SAS, las cuales dejan un amplio margen de estipulación contractual en observancia de la libre autonomía de los accionistas.

El término de duración indefinido, aporta claros beneficios a la sociedad. Desde el punto de vista económico, le permite a la empresa constituida como SAS tener un horizonte de largo plazo, lo cual es fundamental para la continuidad y sostenibilidad de la compañía. Además, tiene un beneficio práctico para el empresario, como es el de seguir celebrando negocios, sin la necesidad de reformar sus estatutos por cuenta de la expiración del término de vigencia de la sociedad.

En los modelos societarios tradicionales, el vencimiento del término de duración tiene graves consecuencias para la sociedad. Es así como el ordinal 1° del artículo 218 del Código de Comercio, establece que la sociedad comercial se disolverá *"Por vencimiento del término previsto para su duración en el contrato, si no fuere prorrogado válidamente antes de su expiración"*. Esta norma inspirada bajo el principio según el cual no deben existir obligaciones eternas no tiene aplicación en el caso de la SAS, en la cual se pacte un término indefinido de duración.



De la muestra analizada, se pudo establecer que un amplio número de empresas utilizó este beneficio, pues el 68% de ellas cuenta con un término indefinido de duración.



Pero a pesar de sus bondades, es importante destacar la función económica de la temporalidad, como una forma de limitar los riesgos en los negocios. Dicha función consiste en establecer un marco de tiempo específico de vinculación con la empresa, cuya duración debe extenderse únicamente hasta la consecución de los fines para los cuales fue constituida. Y es así como el 32% de las empresas sigue utilizando el término de duración indefinido.

De las sociedades que tienen definido su término de duración, el 60% cuenta con dos o más accionistas, y además, con un objeto social determinado, lo que indica que la estipulación de un término de duración definido es un comportamiento típico de las sociedades pluripersonales creadas para llevar a cabo negocios concretos, en las cuales sus asociados no requieren comprometerse entre sí de manera indefinida, sino, hasta conseguir los propósitos de la compañía.

## 4. Objeto social indeterminado

De acuerdo con el numeral 5º del artículo 5º de la Ley 1258 de 2008, los empresarios tienen la posibilidad, mediante la figura del objeto indeterminado, de constituir sociedades que puedan realizar con plena libertad negocios que le resulten útiles, sin necesidad de observar las limitaciones propias de un objeto determinado.

El objeto indeterminado es aquel que permite el desarrollo de cualquier actividad, con la única limitación de que ésta sea lícita. Es decir, que la compañía no estará expuesta a las acciones de impugnación de contratos por extralimitación de su objeto, lo que se traduce no sólo en la ampliación de la capacidad jurídica de la compañía, sino en una mayor protección de los terceros que contratan con la sociedad.

Cuando no existe un objeto indeterminado, la capacidad de la sociedad se circunscribe al desarrollo de la actividad prevista en su objeto y proceder por encima de esa orbita de competencia, *“podría traducirse en que el representante legal estaría excediendo los límites del mandato que le confirieron, con las consecuencias que frente a la sociedad misma, sus socios y aún terceros ello podría representar, más aún si se tiene en cuenta que la Ley 222 de 1995 exige de los administradores sociales una conducta acompañada en todo momento de la buena fe, lealtad y diligencia de un buen hombre de negocios (artículo 22)”*<sup>7</sup>.

Además, el objeto social indeterminado, permite a los empresarios evitar la modificación de los estatutos de la compañía, para desarrollar actividades no previstas inicialmente.

7. Superintendencia de Sociedades, Oficio 220-059445, diciembre 17 de 2007

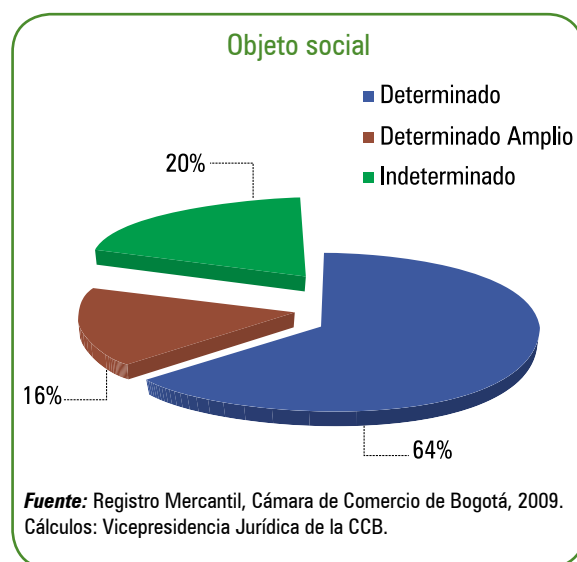


Como es bien sabido, el objeto indeterminado desprotege a los accionistas de las extralimitaciones del Representante Legal, pero protege a los terceros por cuanto hace innecesario verificar la identidad del objeto social con el objeto contractual para determinar la capacidad que tiene el Representante Legal de obligar a la sociedad en virtud de un contrato específico. Por ejemplo, para el caso de un acreedor financiero, cuando otorgue un crédito a una SAS con objeto indeterminado, ya no será necesario verificar la inclusión en el objeto la actividad de tomar dinero en mutuo, puesto que la SAS con objeto indeterminado tendrá plena capacidad legal para dicho propósito.

Para determinar el uso de este beneficio, se verificó en los estatutos analizados si las Sociedades por Acciones Simplificadas constituidas o transformadas, tenían previsto un objeto determinado, un objeto determinado pero amplio, o un objeto indeterminado. El objeto determinado, como su nombre lo indica, es aquel en el que están claramente definidas y delimitadas las actividades económicas que la sociedad se propone acometer<sup>8</sup>. Y el objeto determinado pero amplio, es aquel que sin ser indefinido, enuncia las actividades de la empresa de manera general, mencionando diferentes negocios que tienen relación directa con la actividad principal de la compañía<sup>9</sup>.

El estudio reveló que el 64% de las SAS analizadas, contaban con un objeto determinado, el 16% con un objeto determinado amplio y el 20% con un objeto indeterminado.

Entre las compañías con objeto social indeterminado, la mayoría (60%) estaban en el comercio, mientras el 11% se encontraban en acti-



vidades de servicios. La alta participación de empresas dedicadas al comercio es el resultado de la diversidad de actividades que integran este sector y del interés de los empresarios, de no limitar a un objeto determinado la capacidad jurídica de sus compañías.

### Tan solo el 20% de las SAS incluyeron un objeto indeterminado en sus estatutos

8. Sobre el particular, el numeral 4° del artículo 110 del Código de Comercio, dispone que la sociedad comercial se constituirá por escritura pública en la cual se expresará: *"El objeto social, esto es, la empresa o negocio de la sociedad, haciendo una enunciación clara y completa de las actividades principales. Será ineficaz la estipulación en virtud de la cual el objeto social se extienda a actividades enunciadas en forma indeterminada o que no tengan una relación directa con aquél (...)"* De conformidad con esta norma, cuando se sobrepasan los límites establecidos en el objeto social, tanto la sociedad como su representante, exceden su capacidad jurídica, y por lo tanto, sus actos adolecen de nulidad.

9. Es menester aclarar que las definiciones de objeto determinado, objeto determinado pero amplio y objeto indeterminado, a pesar de ajustarse a las disposiciones societarias, son válidas únicamente para efectos del presente estudio.

Sin embargo, llama la atención que a pesar de las ventajas señaladas, el 80% de las empresas analizadas utilizara el objeto determinado y sólo el 12% de las sociedades transformadas cambió su objeto original a la figura de objeto indeterminado.

El mayor uso del objeto determinado por los empresarios, confirma que la obligación de constituir sociedades con objeto determinado no es un obstáculo para la creación de empresas. En la práctica, el objeto determinado permite proteger a los accionistas frente a las extralimitaciones de los administradores, los cuales deben ajustarse a los negocios expresamente señalados en el objeto de la compañía. Por esta razón, no es extraño que el 60% de las empresas con objeto social determinado y un término de duración definido, tengan delegada la función de la administración en un tercero.

Así mismo, el 41% de las sociedades con objeto indeterminado tienen a su vez un socio controlante que a su vez es Representante Legal, pues aunque sus facultades se extienden a cualquier tipo de actividad lícita, las actuaciones siempre están sometidas a su propio control.

## 5. Unipersonalidad

La superación del concepto de pluralidad en el régimen societario colombiano tiene sus antecedentes en la empresa unipersonal de responsabilidad limitada establecida en la Ley 222 de 1995. La eliminación progresiva del requisito de pluralidad<sup>10</sup>, se continuó con la creación de la

Sociedad Unipersonal de pequeñas dimensiones introducida por la Ley 1014 de 2006.

No obstante, se mantiene el debate en relación con la pluralidad como un elemento esencial de las sociedades. En efecto, algunos consideran que de conformidad con el régimen societario, no sería posible constituir sociedades con la presencia de un solo asociado, pues el contrato de sociedad es, por definición, un contrato de colaboración entre dos o más personas<sup>11</sup>.

Sin embargo, la Ley 1258 de 2008, permitió la creación y funcionamiento de Sociedades Unipersonales. En efecto, en su artículo 1° establece que la SAS *“podrá constituirse por una o varias personas naturales o jurídicas”*.

10. Esta disposición proviene del artículo 98 del Código de Comercio que dispone lo siguiente: *“Por el contrato de sociedad dos o más personas se obligan a hacer un aporte en dinero, en trabajo o en otros bienes apreciables en dinero, con el fin de repartirse entre sí las utilidades obtenidas en la empresa o actividad social”*.

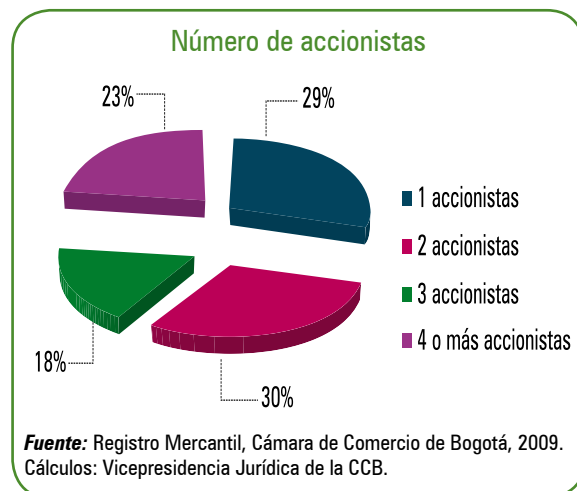
11. Uno de los detractores más fuertes de la unipersonalidad ha sido el Profesor Néstor Humberto Martínez Neira. Según el, *“El derecho comercial colombiano regula la sociedad como una modalidad de contrato y la teoría contractualista es la que define en su constitución, en su formación y en su funcionamiento el régimen de las relaciones nacidas de ese acuerdo de voluntades (...)”*, no se puede suprimir entonces ese elemento *“porque es de su esencia la pluralidad de partes (...)”*. (Revista Jurídica Juris Consulta. No. 1°. Cámara de Comercio de Bogotá, 1998. Pág. 72). Por esa misma razón, refiriéndose al respaldo que la Superintendencia de Sociedades, mediante concepto 220-057529 de 3 de diciembre de 2007, le dio al artículo 22 de la Ley 1014, insistió que *“Constituye una verdadera pena que la superintendencia de Gabino Pinzón, José Ignacio Narváez, Luis Carlos Neira, Rodrigo Noguera y otros célebres juristas, defensora como la que más del carácter contractual de las sociedades, haya dado este paso”*. (Periódico Ámbito Jurídico, LEGIS, No. 242 del 4 al 17 de febrero de 2008. Pág. 14). El tratadista y Magistrado de la Corte Suprema de Justicia, Jaime Alberto Arrubla Paucar, también es defensor de la tesis contractualista, pues ha sido claro al sostener que *“La sociedad es un contrato y por ende los principios que se establecen para la contratación mercantil le son aplicables”*. (Contrato Mercantiles, Teoría General del Negocio Mercantil. Tomo I. 12 edición, editorial DIKE, 2007. Pág. 103).

A pesar de lo anterior, de manera inexplicable, la Ley 1258 de 2008, en su artículo 46, estableció la obligatoriedad para las Sociedades Unipersonales de transformarse en Sociedades por Acciones Simplificadas en los siguientes términos: *“(...) una vez entre en vigencia la presente ley, no se podrán constituir sociedades unipersonales con base en el artículo 22 de la Ley 1014 de 2006. Las sociedades unipersonales constituidas al amparo de dicha disposición tendrán un término máximo improrrogable de seis (6) meses, para transformarse en Sociedades por Acciones Simplificadas”*.

Es evidente el problema jurídico que suscita esta norma para las Sociedades Unipersonales constituidas al amparo de la Ley 1014 de 2006 y que aún existen. Aunque son pocas, estas sociedades se encuentran en un limbo jurídico, puesto que la Ley que las creó está derogada y una Ley posterior les ordenó transformarse en un término que ya venció. A juicio de esta Cámara de Comercio no sólo estas sociedades siguen existiendo, sino que además pueden actuar normalmente y sus actos pueden ser inscritos en el Registro Mercantil. Simplemente están expuestas a sanciones administrativas por incumplir una orden legal, pero su existencia no está en discusión.

Superado el requisito de la pluralidad, surge entonces la unipersonalidad como uno de los beneficios más significativos del modelo SAS. Como este tipo de sociedad puede tener origen en un contrato o en un acto unilateral, los empresarios que decidan constituir una compañía de un solo socio, podrán hacerlo con la certeza de que su voluntad dará inicio a una persona jurídica con los beneficios de separación patrimonial absoluta, sin necesidad de convocar para el efecto a un tercero.

Los resultados indican, que el 29% de las sociedades constituidas como SAS, se crearon como sociedades unipersonales, mientras el 30% con dos accionistas, el 18% con tres accionistas y el 23% con cuatro o más.



Sin embargo, al considerar las sociedades que se transformaron, se observó que éstas no hicieron uso de este beneficio y sólo el 2%, pasaron de tener una pluralidad de socios a convertirse en sociedades unipersonales. Mientras que el 71% de las compañías transformadas, permaneció con el mismo número de accionistas que tenía en su forma societaria original.

## 6. Libertad de contar o no con una junta directiva

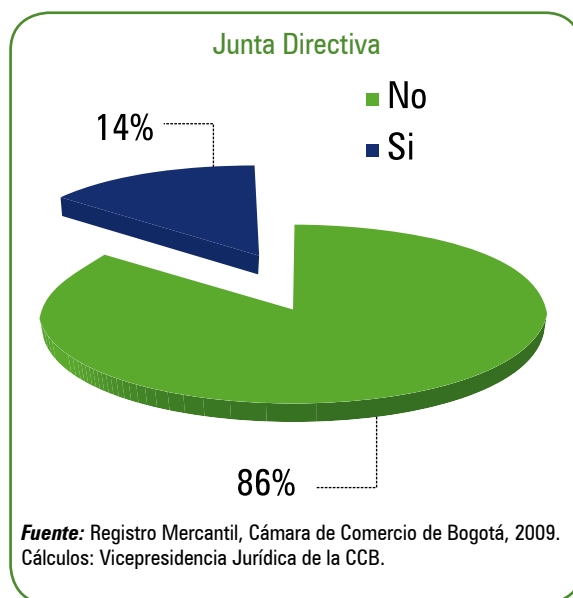
Según el artículo 25 de la Ley 1258 de 2008, la SAS no está obligada a integrar una junta directiva. De esta manera, dicho órgano se convierte en facultativo y puede o no formar parte de la estructura de gobierno de la sociedad, dependiendo únicamente de la voluntad de los accionistas. Si no se estipula su creación, la totalidad de las funciones de administración y representación legal le corresponderán al representante legal designado por la asamblea.

Esta tendencia a la eliminación de la junta directiva no puede ser interpretada como una señal en contra de la utilidad de dicho órgano societario. Por el contrario, este resultado debe leerse en conjunto con la alta concentración accionaria que caracteriza a las SAS<sup>12</sup>.

De acuerdo con los estudios en Gobierno Corporativo, la junta directiva tiene el propósito fundamental de controlar la gestión de la compañía con el fin de garantizar la coincidencia de los intereses de los administradores con los intereses de los accionistas. Evidentemente, en una sociedad con pocos accionistas este control es innecesario porque lo pueden realizar directamente ellos mismos. Por esta razón, teniendo en cuenta la vocación cerrada de las SAS la junta directiva no es muy común<sup>13</sup>. No obstante, en la medida en que las sociedades que se creen, cuenten con múltiples accionistas, la inclusión de la junta directiva como órgano de gobierno, siempre será recomendable para proteger los intereses de los accionistas.

Pese a su no obligatoriedad, durante el primer año de vigencia de la Ley 1258 de 2008, el 14% de las Sociedades por Acciones Simplificadas, crearon estatutariamente la junta directiva:

De ese 14%, las empresas que más representatividad tuvieron fueron las del comercio con un 33%; las sociedades de servicio, por su parte, constituyeron el 30% y las del sector de la construcción el 14%.



En relación con el tamaño de las SAS que estatutariamente pactaron la creación de una junta directiva, la mayoría (el 79%) fueron microempresas, 14% pequeñas empresas y el 3% grandes empresas. Así mismo, de las sociedades que se crearon o transformaron incluyendo una junta directiva, el 33% también incluyeron en su estructura de gobierno un Revisor Fiscal.

Del total de SAS con junta directiva el 78% también consagraron objeto determinado y el 64% tienen accionistas minoritarios. A su vez, el 31% de estas SAS tienen al accionista controlante como administrador. Estas cifras permiten inferir que en los casos en que los asociados quieren establecer mecanismos de control de los administradores como es el objeto determinado o existen accionistas minoritarios, la junta directiva sigue siendo un órgano corporativo adecuado para garantizar la protección de los intereses de los accionistas al interior de la sociedad.

12. Como se describió en el numeral anterior, el 77% de las SAS tienen 3 accionistas o menos.

13. En efecto, al tenor de lo dispuesto por el artículo 4° de la Ley 1258 de 2008, la SAS no puede inscribirse en bolsa.

Por otra parte, el artículo 17 de la Ley 1258 de 2008, permite a los empresarios establecer órganos de administración diferentes a la junta directiva, de manera que en los estatutos de la SAS se determine libremente la estructura orgánica de la sociedad y demás normas que rijan su funcionamiento.

Sobre la existencia de otros órganos de administración, se encontró que sólo el 1% de las empresas, crearon órganos colegiados diferentes a la junta directiva, como Directorios Administrativos o Comités Ejecutivos. En las disposiciones incluidas en los estatutos se encontró, por ejemplo, que una de las funciones del Directorio Administrativo consistía en *“representar judicial y extrajudicialmente a la sociedad”*, así como *“administrar y dirigir los negocios sociales con las más amplias facultades de administración y disposición”*<sup>14</sup>.

Parece que además de las diferencias nominales, no existen mayores distinciones entre estos órganos de origen estatutario y la junta directiva propiamente dicha, pues a su cargo se encuentran las mismas funciones administrativas y de representación legal.

En cualquier caso, sea cual fuere la denominación del órgano, e independientemente de cuáles

sean las características de la empresa, la flexibilidad de las normas en materia de administración, permite que la SAS cuente con estructuras adecuadas para cada sociedad. El empresario tiene la potestad, por ejemplo, de adoptar una junta directiva unipersonal o de establecer un robusto órgano colegiado. Lo importante es identificar roles y responsabilidades, teniendo en cuenta que *“el señalamiento claro de todas las funciones correspondientes a cada órgano, le otorga a la compañía una adecuada organización interna, cuya precisa distribución promueve la consecución de los fines societarios”*<sup>15</sup>.

## 7. No obligatoriedad de la revisoría fiscal

Como órgano de fiscalización, la revisoría fiscal está concebida para brindar seguridad a los accionistas acerca del sometimiento de la administración a las normas legales y estatutarias. Para ello, tiene la potestad de inspeccionar constantemente el manejo de los libros de contabilidad, las actas y los documentos contables, entre otros.

El artículo 28 de la Ley 1258 de 2008 establece que la SAS únicamente requiere de Revisor

14. Es indudable que en estos ejemplos será muy difícil establecer el régimen de representación legal de estas sociedades puesto que al conferirle facultades de representación judicial o extrajudicial a un órgano colegiado quedaría en manos de los abogados y jueces la definición de cómo se ejerce dicha representación en la práctica. Esta es quizás la muestra clara del riesgo inherente de la amplia libertad contractual de la SAS. Dicho riesgo se manifiesta en disposiciones por medio de las cuales se crean estructuras jurídicas que pueden resultar sumamente difíciles de aplicar en la práctica.



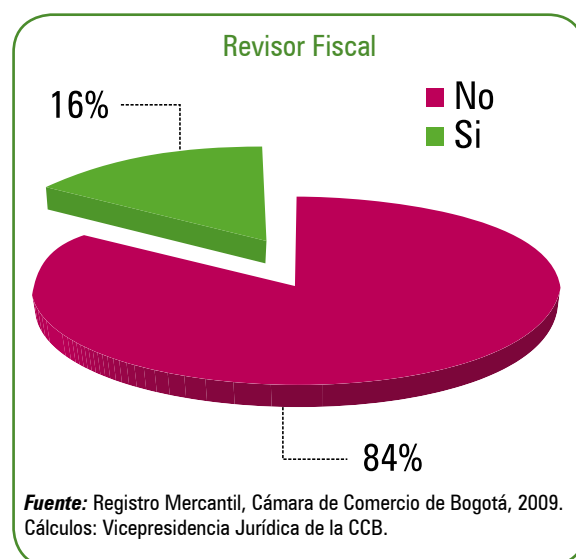
15. Guía Colombiana de Gobierno Corporativo para Sociedades Cerradas y de Familia, 2009.



Fiscal por exigencia legal específica. Según el Decreto 2020 de 2009, este tipo de sociedades deberán proveer dicho cargo cuando se encuentren dentro de las causales previstas en el Parágrafo 2º del artículo 13 de la Ley 43 de 1990. Es decir, cuando sus activos brutos a 31 de diciembre del año inmediatamente anterior sean o excedan el equivalente de cinco mil salarios mínimos, o cuyos ingresos brutos durante el año inmediatamente anterior sean o excedan al equivalente a tres mil salarios mínimos<sup>16</sup>.

Si bien la figura de la revisoría fiscal no es del todo voluntaria, las disposiciones de la Ley 1258 de 2008 sobre la materia, contribuyen, en ciertos casos, a disminuir los costos que la existencia de este órgano representa. En sociedades cerradas como la SAS, donde existe una importante concentración de capital, las funciones propias de un Revisor Fiscal, suelen ser sustituidas mediante el control de las mayorías en el manejo de los recursos sociales. Así las cosas, no es una institución indispensable en todos los casos, y particularmente poco necesaria para sociedades de pequeñas dimensiones<sup>17</sup>.

En este aspecto se encontró que el 16% de las SAS crearon el cargo de Revisor Fiscal, y de ellas solo el 21% tenían la obligación legal, como en el caso de las sociedades medianas y grandes.



La no inclusión del Revisor Fiscal en la estructura de gobierno de las sociedades creadas o transformadas como SAS, es una ventaja importante que se traduce, en la mayoría de los casos, en menores costos para las empresas.

## 8. Posibilidad de establecer un límite sobre la participación en el porcentaje del capital

Uno de los avances particulares de la SAS, es la flexibilización de las normas que rigen el capital. El artículo 9º de la Ley 1258 de 2008, confiere la posibilidad a las sociedades de establecer en los estatutos, porcentajes o montos (mínimos o máximos) del capital social, que podrán ser controlados por uno o más accionistas.

16. A esta conclusión se llega en virtud de la remisión legal que el Decreto 2020 de 2009 hace del Parágrafo 2º de la ley 43 de 1990, a cuyo tenor: *"Será obligatorio tener Revisor Fiscal en todas las sociedades comerciales, de cualquier naturaleza, cuyos activos brutos a 31 de diciembre del año inmediatamente anterior sean o excedan el equivalente de cinco mil salarios mínimos y/o cuyos ingresos brutos durante el año inmediatamente anterior sean o excedan al equivalente a tres mil salarios mínimos"*.
17. En cambio, de conformidad con los numerales 2º y 3º del artículo 203 del Código de Comercio, para la Sociedad Anónima y las sucursales de compañías extranjeras, será siempre obligatorio contar con un Revisor Fiscal. Adicionalmente, como en el caso de las sociedades anónimas es imperativo tener una junta directiva, lo que en virtud de la delegación implica que la administración no corresponde a todos los socios, el cargo de Revisor Fiscal es indispensable para controlar las actuaciones de ese órgano administrativo.

La Ley 1258 de 2008, previó la posibilidad de controlar de manera anticipada los porcentajes que los distintos accionistas o grupos de accionistas puedan tener sobre el capital. Esta posibilidad, fue concebida con el ánimo de impedir las maniobras de dilución, definiendo el grado de poder decisorio que uno o más de ellos podrán ostentar durante la vida de la sociedad, de manera que se disminuyan los posibles traumas generados por la dilución inconsulta de los demás accionistas.

A pesar de las bondades de esta previsión, se identificó que a 31 de diciembre de 2009, únicamente el 1% de las SAS, estipuló en los estatutos alguna clase de control sobre la participación en el porcentaje del capital.



Con el propósito de ilustrar la utilización de la disposición referida, a continuación se incluyen dos ejemplos de las cláusulas de control sobre la participación en el porcentaje de capital:

*"(...) En la forma dispuesta por el artículo 9º de la ley 1258, independientemente del monto total a que llegue a ascender el capital suscrito, los accionistas promotores serán titulares del dieciséis por ciento (16%)*

*del número total de las acciones ordinarias suscritas y que se encuentren en circulación y por su parte, los accionistas inversionistas tomarán hasta el ochenta y cuatro por ciento (84%) del total de las acciones ordinarias suscritas y en circulación".*

Nótese como en esta cláusula los asociados establecieron un monto mínimo y máximo del porcentaje de participación. Según los estatutos, independientemente del monto del capital suscrito, cada bloque de accionistas ostentará siempre la misma proporción del capital que fue previamente acordado, en este caso, el 16% y el 84% respectivamente. Esta es una previsión que de antemano deja claras las reglas de juego que regirán el ejercicio del poder en la empresa, lo que seguramente evitará conflictos entre los accionistas y cambios indeseados de control.

*"(...) El capital podrá ser aumentado en cualquier momento por decisión de la Asamblea General de Accionistas con el voto favorable previsto en los presentes estatutos. Sin embargo, la participación total de señor XXXXXX o de quien adquiera sus acciones, no podrá ser en ningún momento inferior al 20% del total del capital suscrito pagado de la sociedad (...)"*

A diferencia de la primera cláusula, esta disposición estatutaria prevé solamente un porcentaje mínimo de capital. Básicamente su propósito es evitar que la participación de un accionista se diluya por cuenta de un aumento del capital, de manera que pueda mantener intacta su participación en la empresa en un 20% o más.

Hasta el momento los resultados indican que la figura no está siendo utilizada conforme a los propósitos que inspiraron su creación, dado el

reducido porcentaje de sociedades que incluyeron alguna previsión estatutaria relativa al control de capital.

Con todo, no deja de ser importante recordar que los accionistas que utilicen el artículo 9° en la forma comentada, pacten en los estatutos reglas claras que definan la forma en que debe operar este mecanismo. Por ejemplo, es necesario dejar en claro que el porcentaje mínimo o máximo se debe observar en la colocación o enajenación de acciones, pero que no será aplicable cuando el accionista beneficiario de este mecanismo desee enajenar sus propias acciones. Igualmente se deben establecer las consecuencias jurídicas del incumplimiento de estas reglas pues de lo contrario será necesario acudir a instancias judiciales o arbitrales para determinarlas.

## 9. Posibilidad de establecer acciones con voto múltiple

El modelo SAS admite la posibilidad de emitir acciones con voto múltiple. Según el artículo 11 de la Ley 1258 de 2008 *“en los estatutos se expresarán los derechos de votación que le correspondan a cada clase de acciones, con indicación expresa sobre la atribución de voto singular o múltiple, si a ello hubiere lugar”*.

Esta nueva modalidad de acciones, puede ser determinante para establecer relaciones de poder atípicas entre los accionistas a partir de la variación de los derechos políticos que le corresponden a cada uno.

Dichas acciones, pueden ser particularmente convenientes, por ejemplo, para empresas familiares de cualquier dimensión, debido a que permiten definir de manera previa las di-

ferencias en las condiciones de participación entre los accionistas fundadores y aquellos miembros de la familia que ingresen posteriormente.

De manera puntual, las acciones con voto múltiple contrarían el tradicional principio según el cual cada acción da derecho a un voto<sup>18</sup>. Bajo este nuevo esquema, estatutariamente se podría estipular que una sola acción tendrá incorporados un número plural de votos<sup>19</sup>.

Del estudio de los estatutos de algunas de las sociedades que establecieron el voto múltiple, se encontraron cláusulas como la siguiente:

*“Las acciones tipo A confieren a su titular el derecho de voto singular. Las acciones tipo B confieren a su titular el derecho de voto múltiple, a razón de dos (2) votos por acción. Los derechos económicos de cada acción son los mismos para las clases A y B.”*

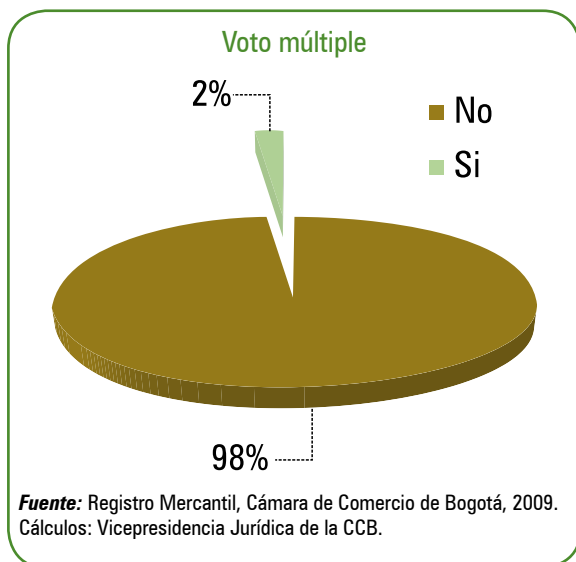
Si bien en esta cláusula los derechos económicos de las acciones son iguales, en el tema de los votos se incluye una variación importante, pues se ha regulado específicamente el voto múltiple confiriéndole a cada una de las acciones de cierto tipo (B) una pluralidad de votos (2).

---

18. En el mundo anglosajón a este principio se le conoce como “one-share-one-vote”. Fue concebido para preservar el trato equitativo de todos los accionistas en sociedades abiertas. (LACK OF PROPORTIONALITY BETWEEN OWNERSHIP AND CONTROL: OVERVIEW AND ISSUES FOR DISCUSSION, OECD Steering Group on Corporate Governance, Diciembre de 2007).

19. En materia de votos, otra innovación importante de la SAS, consiste en la posibilidad de fraccionar el voto (artículo 23) para utilizarlo en la elección de órganos colegiados como la junta directiva.





Sin embargo, sólo el 2% de las sociedades analizadas incluyó en sus estatutos este tipo de acciones y al igual que con la posibilidad de controlar la participación en el porcentaje del capital, es uno de los beneficios menos utilizados.

Pero más allá de los buenos propósitos que inspiraron su creación, observamos que las bondades prácticas de las acciones con voto múltiple resultan limitadas por cuenta de las disposiciones que en la misma Ley 1258 de 2008, regulan los temas relativos al quórum y las mayorías decisorias en las reuniones de la asamblea. Sobre éste asunto, el artículo 22 establece que *“la asamblea deliberará con uno o varios accionistas que representen cuando menos la mitad más una de las acciones suscritas”*. Hay que indicar que dicha exigencia, podría ser superada por medio de estipulaciones estatutarias, que regulen de manera particular el quórum y las mayorías con el fin de que sean calculadas respecto del número de votos y no del número de accionistas.

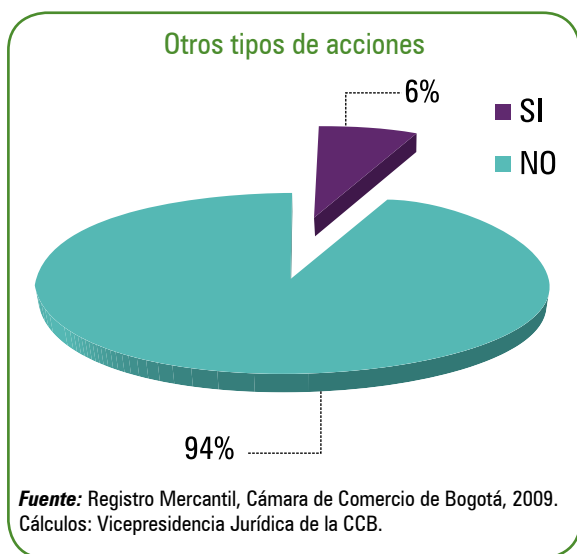
## 10. Creación de diferentes tipos de acciones

El artículo 10 de la Ley 1258 de 2008, permite la creación de diferentes tipos de acciones. Según esta norma *“Podrán crearse diversas clases y series de acciones, incluidas las siguientes, según los términos y condiciones previstos en las normas legales respectivas: (i) acciones privilegiadas; (ii) acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto; (iii) acciones con dividendo fijo anual y (iv) acciones de pago”*<sup>20</sup>.

De esta manera, la diversidad, se traduce en nuevas herramientas para atraer inversión, pues las compañías podrán contar con un interesante portafolio compuesto por títulos de diferentes características, que amplían sus fuentes de capitalización. Es así como las acciones privilegiadas, de pago; con voto múltiple; con dividendo preferencial y sin derecho a voto; y aquellas con dividendo fijo anual, incorporan prerrogativas económicas y políticas realmente útiles para elaborar no sólo buenas estrategias para atraer inversionistas, sino además, novedosas estructuras de gobierno de la sociedad.

No obstante, sólo el 6% de las sociedades de la muestra, incorporaron en sus estatutos disposiciones relativas a tipos de acciones diferentes a las ordinarias y es de esperar que en la medida en que se amplíe el conocimiento de los empresarios sobre las bondades de estos instrumentos, se incremente su utilización en la creación o transformación de las empresas en SAS.

20. Las clases, son distintas modalidades de acciones diferenciadas por los derechos o prerrogativas económicas y políticas que cada una incorpora. Y las series, hacen referencia a sucesivas emisiones de acciones de una misma clase.



Básicamente, las acciones diferentes a las ordinarias que más se utilizaron, fueron las acciones privilegiadas y las de industria. Las acciones privilegiadas, a diferencia de las ordinarias, son depositarias de cualquier prerrogativa de carácter económico establecida en los estatutos, así como de un derecho preferencial para su reembolso en caso de liquidación de la empresa y de un derecho para que al accionista se le destinen en primer término las utilidades sociales<sup>21</sup>. Las acciones de industria, por su parte, son aquellas que se crean para compensar los aportes que siendo diferentes al dinero constituyen una obligación a cargo de quien aporta a la empresa servicio, trabajo, asistencia, etc.<sup>22</sup>.

Ninguna de las acciones descritas es un aporte exclusivo de la SAS. En realidad, son acciones previstas desde la expedición del Código de Comercio en 1971. Sea cual fuere el caso, pocos han sido los empresarios que formalmente

han aprovechado los beneficios de incorporar diferentes tipos de acciones en sus empresas y más bien parecen inclinados a seguir conservando las típicas acciones ordinarias para dividir el capital.

## 11. Prohibición a la negociación de acciones

Según el artículo 24 de la Ley 1258, los acuerdos de accionistas referentes a las restricciones para transferir acciones, tendrán que ser acatados por la compañía cuando hubieren sido depositados en las oficinas donde funcione la administración de la sociedad, siempre que su término no fuere superior a diez (10 años), prorrogables por voluntad unánime de sus suscriptores por períodos que no superen ese mismo tiempo.

Esta facultad para prohibir la negociación de acciones, es parte importante de los beneficios que ofrece el modelo SAS. Con ella, los asociados pueden evitar que las acciones sean negociadas en contravención de los intereses de los mismos accionistas o de la compañía.

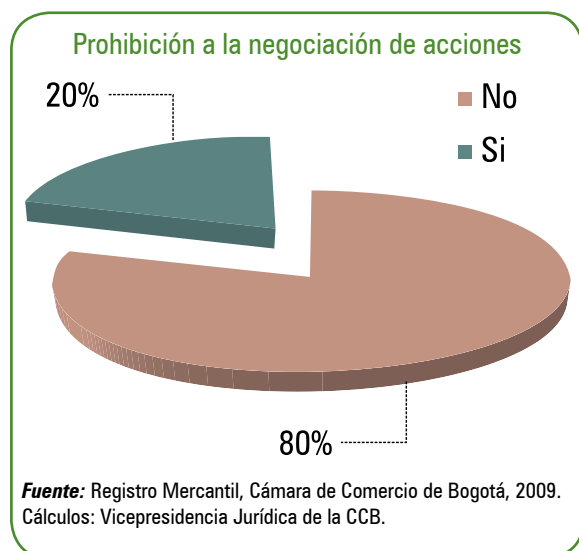
Los requisitos que los empresarios deben observar para que el acuerdo sea válido, se encuentran en el artículo 24: i) que el convenio contenga estipulaciones lícitas; ii) que conste por escrito; iii) que sea depositado en las oficinas de la administración de la compañía; y iv) que el término de duración o prorroga no sea superior a 10 años. Un aspecto importante es el que una vez cumplidas dichas solemnidades, todas las estipulaciones del acuerdo *"deberán ser acatadas por la compañía"*<sup>23</sup>.

21. Las acciones privilegiadas están descritas en el artículo 381 del Código de Comercio.

22. Las acciones de goce o industria están descritas en el artículo 380 del Código de Comercio.

23. Es indispensable tener en cuenta que las estipulaciones de estos acuerdos no podrán en ningún caso contrariar las reglas legales ni las disposiciones estatutarias previamente definidas por los asociados.

Respecto de la prohibición a la negociación de acciones, sólo el 20% de las sociedades constituidas y transformadas al modelo SAS, establecieron este tipo de cláusulas.



Los resultados indican que a diferencia de la posibilidad de establecer controles anticipados de participación del capital y de crear acciones con voto múltiple, la posibilidad de prohibir la negociación de acciones ha tenido una mejor acogida entre los empresarios.

De las sociedades que establecieron la prohibición a la negociación de acciones, el 78% son microempresas, lo que corrobora que, aún en empresas de pequeñas dimensiones, la limitación de la transferencia de acciones, es un tema prioritario.

A manera de ejemplo, se cita el texto de la siguiente disposición que refleja la forma en que una de las sociedades limitó en los estatutos la negociación de sus acciones:

*"Durante un término de cinco años, contado a partir de la fecha de inscripción en*

*el registro mercantil de este documento, las acciones no podrán ser transferidas a terceros, salvo que medie autorización expresa, adoptada en la asamblea general por accionistas representantes del 100% de las acciones suscritas. Esta restricción quedará sin efecto en caso de realizarse una transformación, fusión, escisión o cualquier otra operación por virtud de la cual la sociedad se transforme o, de cualquier manera, migre hacia otra especie asociativa. La transferencia de acciones podrá efectuarse con sujeción a las restricciones que en estos estatutos se prevén, cuya estipulación obedeció al deseo de los fundadores de mantener la cohesión entre los accionistas de la sociedad"*

Nótese como el propósito de esta cláusula es precisamente evitar que cualquier persona se pueda convertir en socio de la compañía sin la autorización del máximo órgano social. El interés de los fundadores es mantener invariable su participación dentro de la empresa, cuya finalidad tendrá efectos siempre que la compañía no se transforme, fusione o escinda.

## 12. La SAS y las sociedades de familia

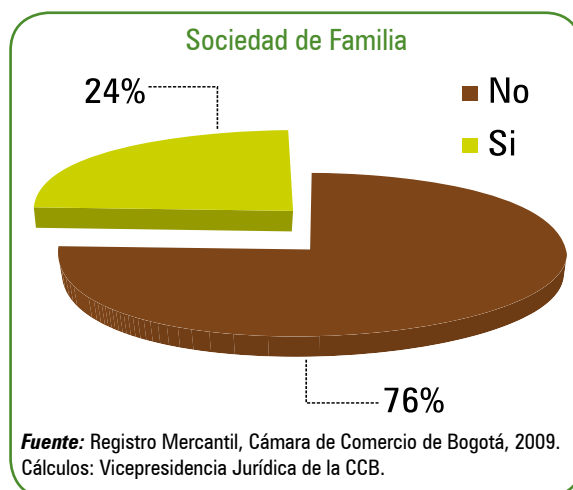
De acuerdo con la Guía Colombiana de Gobierno Corporativo para Sociedades Cerradas y de Familia, publicada por la Cámara de Comercio de Bogotá, La Superintendencia de Sociedades y Confecámaras, en septiembre de 2009, la sociedad de familia es una "sociedad en cuyo Máximo Órgano Social o Máximo Órgano de Administración están presentes o representan personas naturales que estén ligadas entre

*sí por un grado de parentesco hasta el cuarto grado de consanguinidad (...)*<sup>24</sup>.

Por su versatilidad, el modelo SAS es especialmente propicio para este tipo de sociedades, y no sólo por su estructura flexible del capital, sino por los variados tipos de acciones que comprende, en especial, las acciones con voto múltiple. Esas bondades, permiten que los empresarios puedan estructurar una compañía que sea capaz de velar por los intereses de la familia, evitando los riesgos de conflictos entre sus miembros.

Antes de la vigencia de la Ley 1258 de 2008, las empresas familiares utilizaban la figura tradicional de las sociedades en comandita (simple o por acciones), en donde los socios gestores están sujetos a un régimen de responsabilidad solidaria e ilimitada, mientras que los socios comanditarios responden únicamente hasta el monto de sus aportes. Bajo el nuevo régimen de las SAS, el voto múltiple permite que el socio fundador, pese a no ostentar un número importante de acciones, pueda tener un amplio poder de decisión. En esa medida, es posible que gracias a los beneficios de las acciones con voto múltiple y a la limitación total de responsabilidad de los accionistas, muchas de las empresas familiares se constituyan o se conviertan en SAS y abandonen aquella forma asociativa en la que el patrimonio personal de los gestores está absolutamente expuesto.

De la muestra analizada, el 24% de las compañías son sociedades de familia. Si se tiene en cuenta que según las estadísticas de la Superintendencia de Sociedades el 70% de las compa-



ñas cerradas son sociedades de familia<sup>25</sup>, es posible que en los próximos años se incremente el número de este tipo de empresas creadas o transformadas en SAS. En consecuencia, este será un tema que requerirá posteriores seguimientos y análisis, para identificar la utilización o no de la Ley 1258 de 2008 por parte de las empresas familiares, teniendo en cuenta que una de las razones que motivaron la expedición de esta Ley fue *"otorgar herramientas jurídicas en el campo del Derecho Societario que faciliten el desarrollo de pequeñas y medianas empresas, entre ellas, aquellas que se denominan empresas de familia, como motor para impulsar el crecimiento económico y el bienestar social"*<sup>26</sup>.

### 13. Reformas estatutarias

Aunque es muy temprano para analizar las reformas estatutarias que han tenido lugar en las

24. Guía Colombiana de Gobierno Corporativo para Sociedades Cerradas y de Familia. En: <http://www.supersociedades.gov.co/web/documentos/guia%20colombiana%20de%20gobierno%20corporativo.pdf>

25. Superintendencia de Sociedades, Sociedades de Familia, 2006.

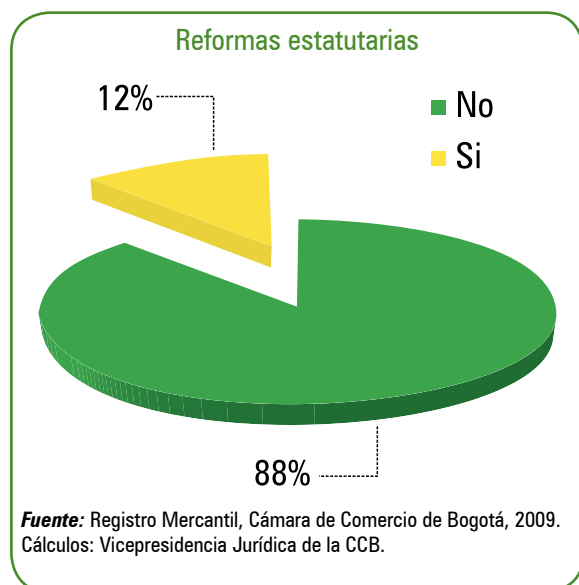
26. Exposición de motivos del Proyecto de Ley *"Por medio del cual se crea la sociedad por acciones simplificada"*.

empresas que adoptaron el modelo SAS, resulta en todo caso pertinente evaluar la tendencia en materia de reformas al amparo del nuevo régimen.

En armonía con su espíritu de flexibilización, la Ley 1258 de 2008, contiene una serie de disposiciones que simplifican las operaciones de reformas estatutarias. Es así como según el artículo 29 de la misma Ley, la determinación de reformar los estatutos deberá constar en documento privado inscrito en el Registro Mercantil, y únicamente se requerirá de escritura pública, cuando la reforma implique la transferencia de bienes inmuebles.

Esta circunstancia permite que los empresarios, puedan implementar más fácilmente los beneficios de la SAS que sean de su interés.

Al analizar las reformas se encontró que el 12% de las sociedades constituidas y transformadas al modelo SAS, realizaron algún tipo de reforma estatutaria.



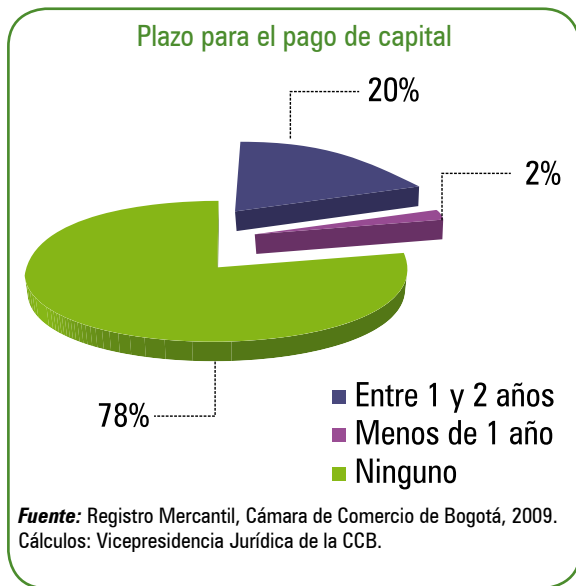
En particular, el 22% realizaron reformas estatutarias en temas como aumentos de capital (26%) y ampliación del objeto social (14%). Esta última cifra, comprueba que los empresarios han utilizado las reformas especialmente para aprovechar ventajas de la SAS, como el objeto social indeterminado.

## 14. Plazo para el pago de capital

El artículo 9° de la Ley 1258 dispone que la suscripción y pago del capital se podrá hacer en condiciones, proporciones y plazos distintos de los previstos en las normas contempladas en el Código de Comercio para las Sociedades Anónimas y en ningún caso, ese plazo podrá exceder los dos (2) años.

Estas reglas especiales, suponen una serie de beneficios para los empresarios en la medida en que hace más flexible el pago del capital suscrito. En esta materia, por ejemplo, la SAS tiene una ventaja frente a las Sociedades de Responsabilidad Limitada en las que todas las cuotas sociales deben ser pagadas desde la constitución de la sociedad, y frente a las Sociedades Anónimas, cuyo término para el pago del capital, previsto en el Código de Comercio, es de un año. En la práctica, los accionistas de la SAS, cuentan con un plazo de máximo dos años, tiempo durante el cual tiene la posibilidad de encontrar diferentes medios de financiación.

De acuerdo con el análisis de los estatutos, se evidenció que el 20% de las sociedades sometieron el pago de su capital a un plazo entre 1 y 2 años, el 2% lo hizo a un plazo menor a un año, mientras que el 78% no incluyó ningún término.



Si bien el porcentaje no es muy significativo, las cifras evidencian que esta es una de las ventajas que más se están utilizando en las SAS, lo que obedece a un cambio de cultura local donde todavía se tiene la creencia de que la sostenibilidad de una sociedad es directamente proporcional al capital pagado. En términos generales, las reglas especiales sobre el pago del capital han tenido entonces un buen desempeño, lo que confirmaría no solo la utilidad de este mecanismo para capitalizar las empresas, sino la puesta a tono de nuestra visión de empresa con las perspectivas de otros países en materia de capital.

# **Encuesta sobre la percepción empresarial de la Sociedad por Acciones Simplificada**

Con el propósito de interpretar y comprender los resultados obtenidos en el análisis del perfil jurídico, se consultó la percepción y expectativa de los empresarios en relación con los beneficios y ventajas de la SAS. Para ello, se diseñó una encuesta con distintas preguntas dirigidas a indagar sobre los aspectos más importantes de la Ley 1258 de 2008. La encuesta se aplicó a una muestra de 370 empresarios, con un nivel de confianza del 95%.

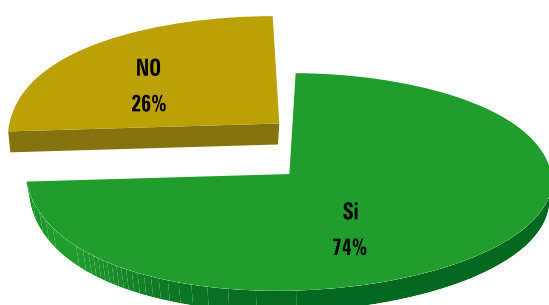


La encuesta, cuyos resultados se presentan a continuación, tuvo por objeto profundizar en el conocimiento sobre las razones por las cuales los empresarios eligieron la SAS para constituir o transformar la empresa, y contar con elementos para identificar cuáles de los beneficios no tuvieron mayor trascendencia al momento de la constitución o transformación.

## 1. Aproximación de los empresarios al modelo SAS

La recomendación de un tercero que contaba con información sobre los beneficios del nuevo régimen, fue determinante para la mayoría de los empresarios de todos los tamaños y sectores, para tomar la decisión de constituir o transformar sus empresas en Sociedades por Acciones Simplificadas.

¿Recibió algún tipo de recomendación para constituir una SAS?

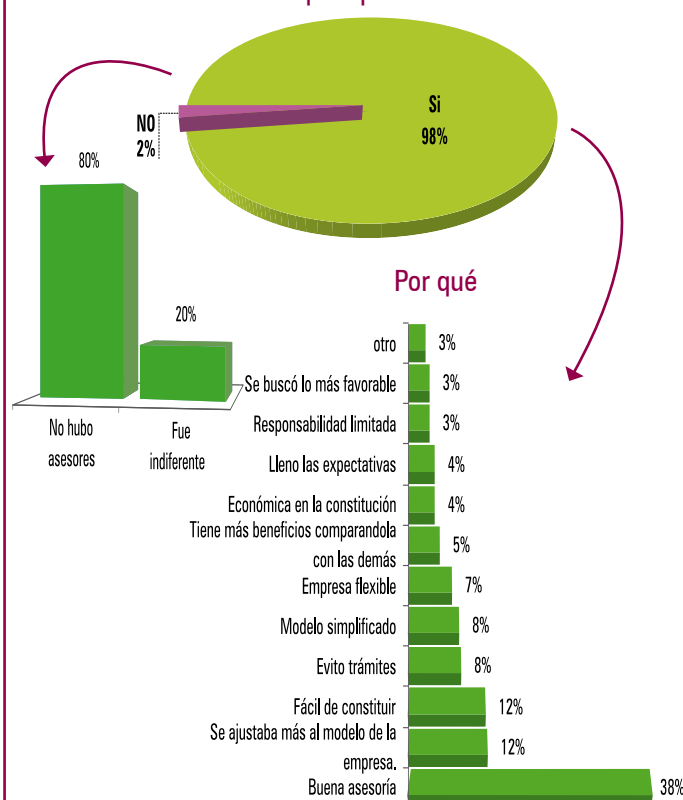


**Fuente:** Encuesta de percepción empresarial, CCB-Asesores y Consultores SAS  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB, 2009

Las recomendaciones para la constitución o transformación de las SAS, en su mayoría, fueron proporcionadas por abogados, asesores y contadores o revisores fiscales. Es evidente que debido a la complejidad y gran número de

innovaciones del modelo SAS, los empresarios requieren asesoría especializada para su implementación. Así lo corrobora casi la totalidad de los empresarios que obtuvieron asesoría de un tercero, quienes aseguraron que la asesoría fue relevante al momento de tomar la decisión de constituir o transformar sus sociedades.

¿Esta recomendación fue importante para usted en el momento de decidir qué tipo de sociedad constituir?

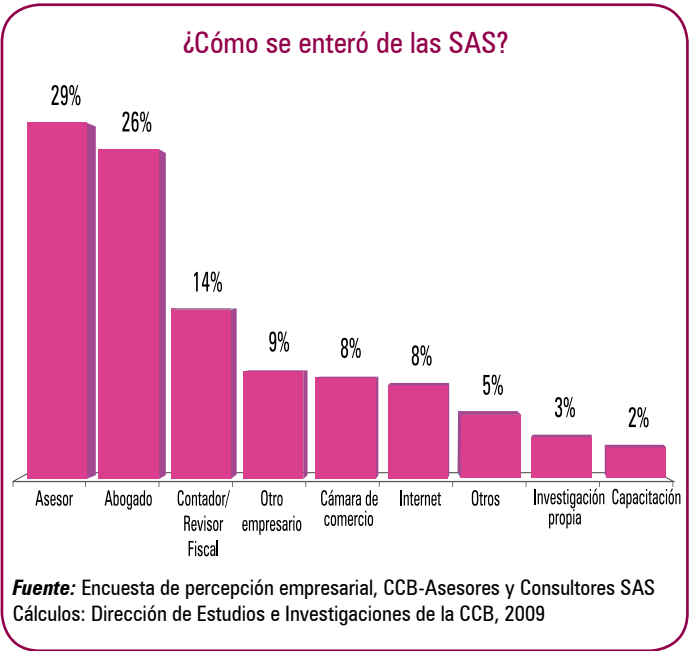


**Fuente:** Encuesta de percepción empresarial, CCB-Asesores y Consultores SAS  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB, 2009

Los empresarios consultados, se enteraron a través de un asesor (29%), abogado (26%), o contador/revisor fiscal (14%), lo que indica que el conocimiento de la SAS se concentra en profesionales en temas societarios, de emprendimiento o gestión empresarial. En consecuencia, para lograr un mayor uso y difusión de las ventajas y requisitos de la SAS en el sector em-



presarial, se requiere ampliar el acceso de los empresarios a la información y asesoría.



Según el tamaño, las medianas y las grandes empresas en Bogotá recibieron información sobre las SAS, principalmente, a través de los programas de formación empresarial y capacitación e investigación directa. Por su parte, las micro y las pequeñas empresas lo hicieron a través de profesionales y asesores.

¿Cómo se enteró de la existencia de las SAS? - fuente de mayor importancia

Fuente	Microempresa	Pequeña	Mediana	Grande
Abogado	28%	17%	18%	
Asesor	27%	46%	9%	
Contador/Revisor Fiscal	13%	12%	9%	
Cámara de Comercio	8%	2%	45%	
Otros empresarios	9%	10%		
Eventos empresariales				50%
Capacitación				25%
Investigación propia				25%

**Fuente:** Encuesta de percepción empresarial, CCB-Asesores y Consultores SAS  
**Cálculos:** Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB, 2009

Los empresarios están acudiendo a asesoría especializada para utilizar este nuevo modelo

Cabe destacar que los empresarios perciben los servicios de apoyo empresarial de la Cámara de Comercio como una fuente importante de información y orientación para tomar la decisión de constituir o transformar sus compañías en SAS.

2. Percepción de los beneficios de la SAS, según los empresarios

Con el propósito de ampliar la información sobre la utilización de las ventajas de las SAS por parte de los empresarios, se consultó su opinión sobre los aspectos más favorables de este régimen. Los tres principales beneficios que los empresarios encuentran en el modelo SAS y que no tendrían al constituir otro tipo de sociedad son: la no obligatoriedad de la revisoría fiscal, la facilidad en los trámites de creación, y que no compromete el patrimonio de los accionistas.



Ventaja	%
No tiene revisor fiscal	25%
Fácil constitución	20%
No se compromete el patrimonio	18%
Manejo de socios	18%
Responsabilidades iguales de accionistas	15%
Menos costos de operación	14%
Agilidad en trámites	12%
Ventajas tributarias	8%
Ventajas financieras	6%
Seriedad	6%
Sociedad flexible	5%
Ninguno	4%
Tiempo indefinido	4%
Objeto indeterminado	3%
Ventajas para emitir acciones	2%
Ns/Nr	2%
Fácil de liquidar	2%
Credibilidad	2%
Anonimato de socios	1%
Crecimiento nivel nacional e internacional	1%
Otro	1%

**Fuente:** Encuesta de percepción empresarial, CCB-Asesores y Consultores SAS  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB, 2009

Según el tamaño, los microempresarios destacan de la SAS las ventajas financieras; las pymes la no obligatoriedad de la revisoría fiscal, y las grandes empresas la administración de las relaciones con los socios y las ventajas tributarias.

**Los empresarios perciben los servicios de apoyo empresarial de la Cámara de Comercio como una fuente importante de información y orientación**

#### Valoración de los empresarios de las bondades de la reglamentación SAS, según tamaño

Beneficios	Microempresa	Pequeña	Mediana	Grande
No requiere revisor fiscal	25%	17%	45%	25%
No compromete el patrimonio	19%	12%	18%	
Manejo de los socios	18%	10%	18%	50%
Ventajas tributarias	7%	10%	18%	50%
Ventajas financieras	40%	15%	18%	

**Fuente:** Encuesta de percepción empresarial, CCB-Asesores y Consultores SAS  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB, 2009

Según la actividad productiva de las compañías, los beneficios percibidos en relación con las SAS fueron: en los servicios, no requerir de Revisor Fiscal, en la industria y la construcción, no comprometer el patrimonio de los socios, y en las empresas agrícolas, el fácil manejo de la regulación relativa a las relaciones entre los socios.

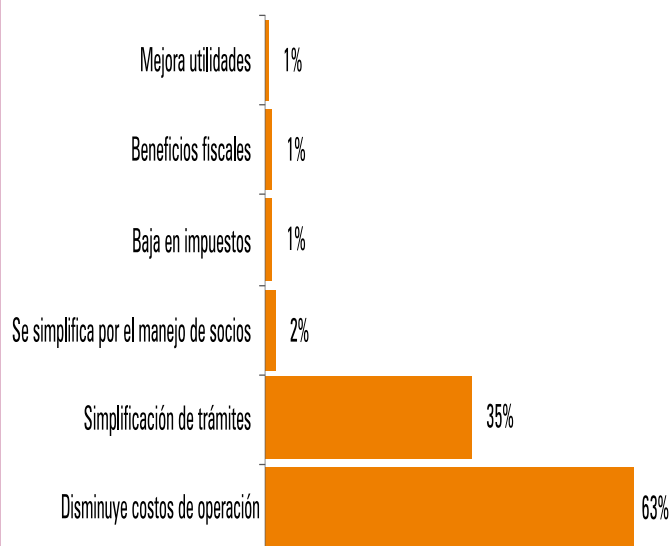
#### Valoración de los empresarios de las bondades de la reglamentación SAS, según actividad

Beneficios	Servicios	Industria	Construcción	Agricultura
No requiere revisor fiscal	25%	28%	25%	10%
No compromete el patrimonio	17%	21%	25%	20%
Manejo de los socios	18%	17%	16%	30%
Fácil constitución	21%	19%	22%	20%
Agilidad en trámites	11%	17%	19%	10%

**Fuente:** Encuesta de percepción empresarial, CCB-Asesores y Consultores SAS  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB, 2009

Adicionalmente, los empresarios encuentran en la disminución de los costos de funcionamiento, y en la simplificación de trámites las ventajas más importantes para la creación y transformación de sus empresas a SAS.

¿Usted considera que el modelo SAS disminuye de alguna manera los costos de funcionamiento de su empresa?



**Fuente:** Encuesta de percepción empresarial, CCB-Asesores y Consultores SAS  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB, 2009

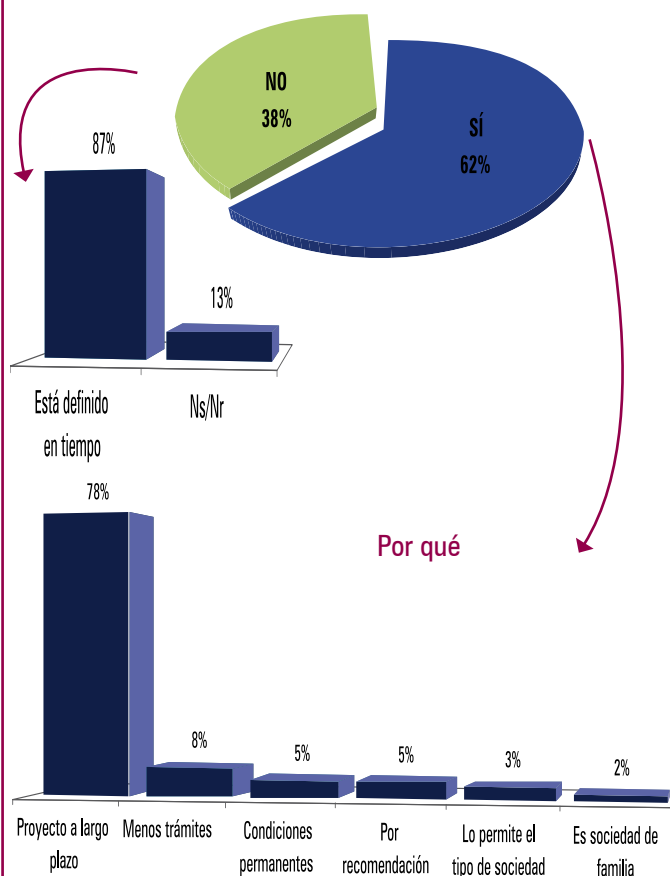
La reducción de los costos de funcionamiento se traduce en la posibilidad para las empresas de disminuir gastos en la gestión y funcionamiento de órganos corporativos que se pueden omitir en las SAS (junta directiva y Revisor Fiscal).

## 2.1. Término de duración indefinido para la empresa

Al igual que en el análisis del perfil jurídico de la SAS, el término de duración indefinido es para los empresarios una de las ventajas más destacadas del nuevo régimen.

Como la razón más importante para elegir la figura del término de duración indefinido, los empresarios señalaron la posibilidad de establecer proyectos empresariales de largo plazo.

¿En la constitución o transformación de la Sociedad por Acciones Simplificada -SAS- estableció un término de duración indefinido?



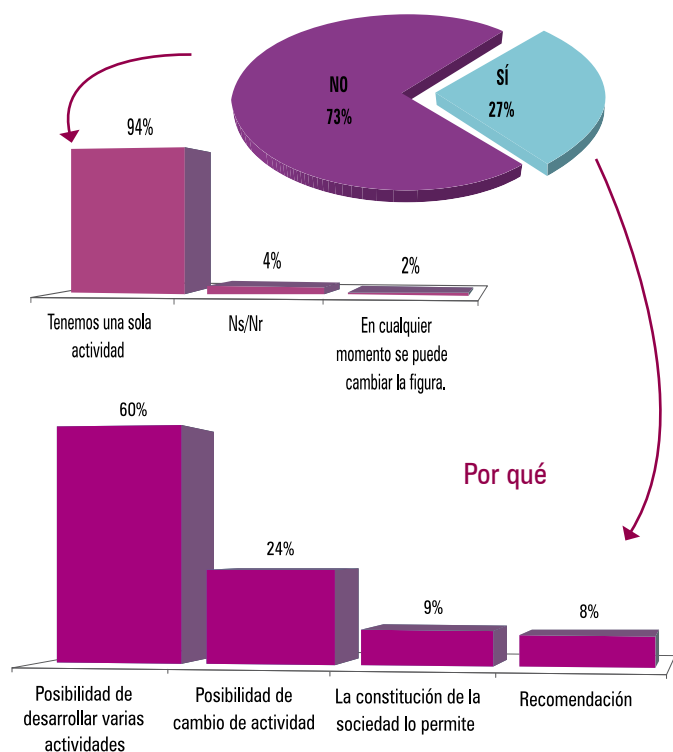
**Fuente:** Encuesta de percepción empresarial, CCB-Asesores y Consultores SAS  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB, 2009

## 2.2. Objeto social indeterminado

Por el contrario, respecto a la figura del objeto indeterminado la utilización es baja y los empresarios continuaron con la figura tradicional del objeto determinado, no obstante la posibilidad de establecer actividades mercantiles indefinidas.

**El término de duración indefinido es para los empresarios una de las ventajas más destacadas del nuevo régimen**

**¿En la constitución o transformación de la SAS utilizó la figura de objeto indeterminado?**



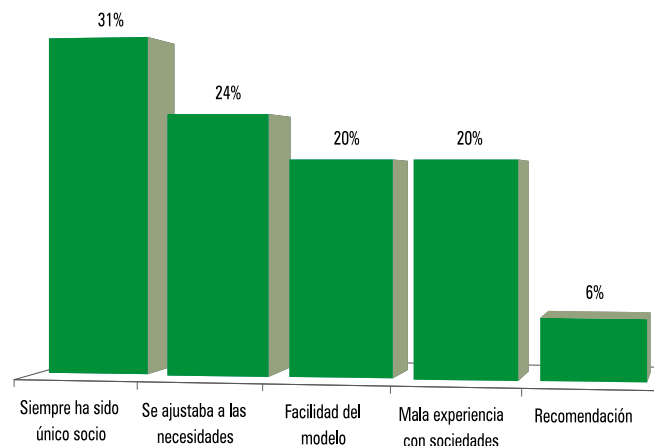
**Fuente:** Encuesta de percepción empresarial, CCB-Asesores y Consultores SAS  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB, 2009

La razón más importante por la cual los empresarios no eligieron la figura del objeto indeterminado, se debe a que la mayoría de ellos desarrolla una sola actividad comercial. Sin embargo, este comportamiento puede ser resultado en gran medida de la alta participación de microempresas, que generalmente se dedican a una actividad específica.

### 2.3. Unipersonalidad

Los empresarios consideran la unipersonalidad como una ventaja, en la medida que: se ajusta a las necesidades del empresario (24%); facilita la operación (20%); y evita las malas experiencias con otros socios (20%).

**¿Por qué constituyó su empresa como una SAS con un único accionista?**



**Fuente:** Encuesta de percepción empresarial, CCB-Asesores y Consultores SAS  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB, 2009

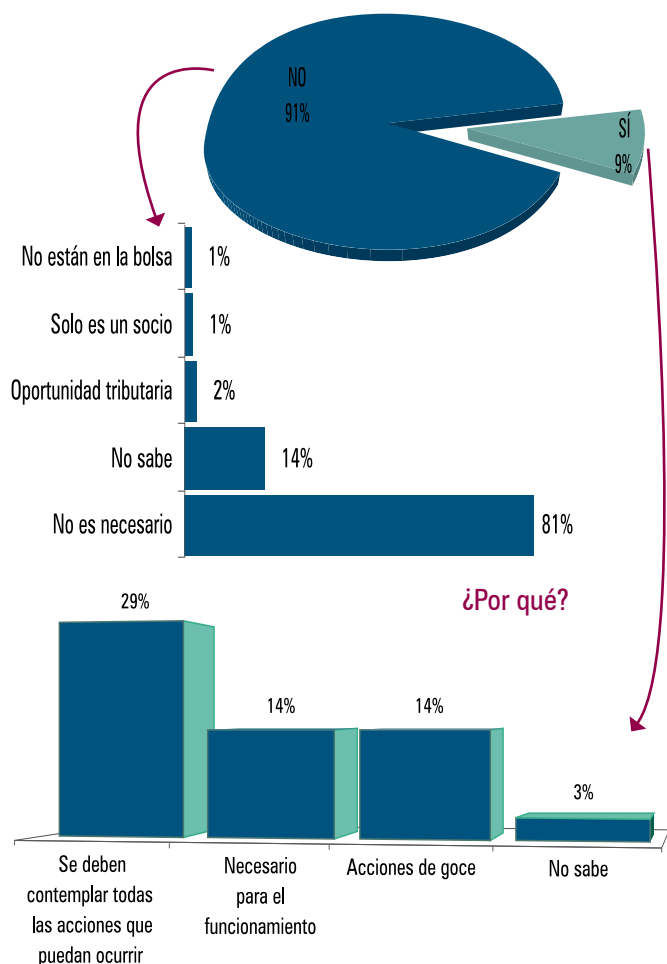
De acuerdo con el tamaño, las micro y las pequeñas empresas obtienen ventajas de la unipersonalidad por la flexibilidad del modelo y por la posibilidad de mantener el control de las decisiones de la empresa en un único accionista. Por su parte, las medianas empresas establecen la figura de un único socio, debido a que su experiencia con otros accionistas fue negativa.

### 2.4. Diferentes tipos de acciones

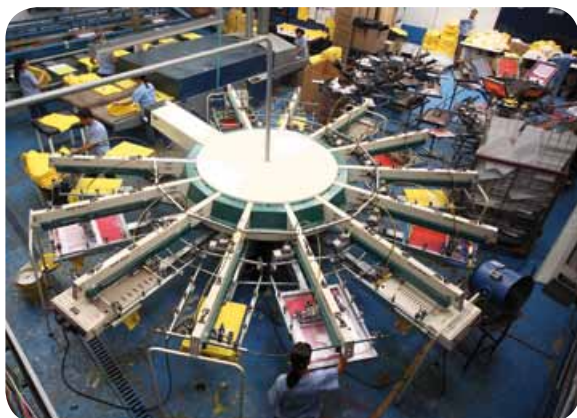
Respecto a las ventajas del modelo SAS relacionadas con la facultad de crear diferentes tipos de acciones cuya prerrogativa fue poco utilizada según el análisis de los estatutos, los empresarios manifestaron que no utilizan esta figura, porque no necesitan crear acciones diferentes a las ordinarias.

**De acuerdo con el tamaño, las micro y las pequeñas empresas obtienen ventajas de la unipersonalidad**

¿Estableció en sus estatutos acciones diferentes a las ordinarias?



**Fuente:** Encuesta de percepción empresarial, CCB-Asesores y Consultores SAS  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB, 2009

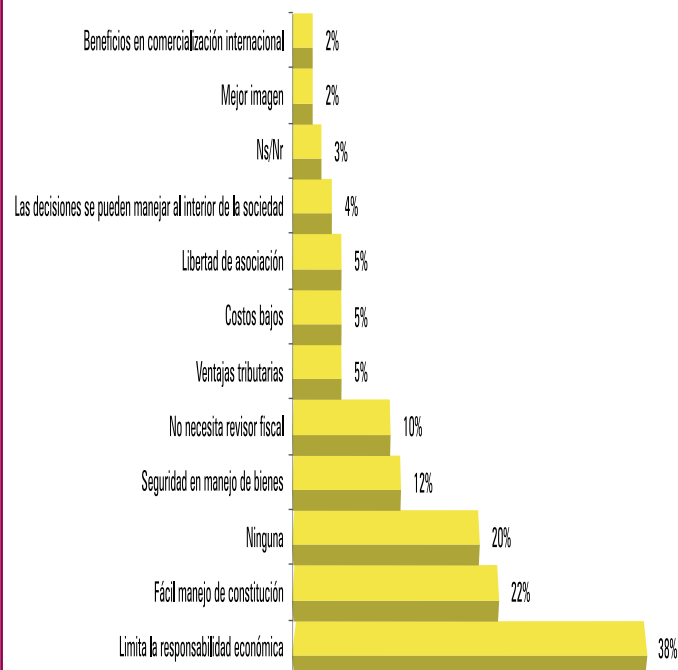


Las sociedades que establecieron acciones diferentes a las ordinarias de acuerdo con su tamaño y sector señalaron las siguientes ventajas: para las microempresas y las pequeñas empresas la posibilidad de los socios de tener derechos más amplios; y en las medianas empresas, aprovechar las oportunidades de inversión en el mercado.

## 2.5. La SAS y las sociedades de familia

Entre las principales ventajas del modelo SAS para las sociedades de familia, los empresarios encuentran la limitación de la responsabilidad, la facilidad de trámites (facilidad de constitución) y la no obligatoriedad de la revisoría fiscal. Los resultados en este aspecto indican que si bien el nuevo modelo tiene ventajas especiales para las sociedades de familia, éstas aún no son bien conocidas por los empresarios.

¿Cuáles son los beneficios de las SAS para las sociedades de familia?



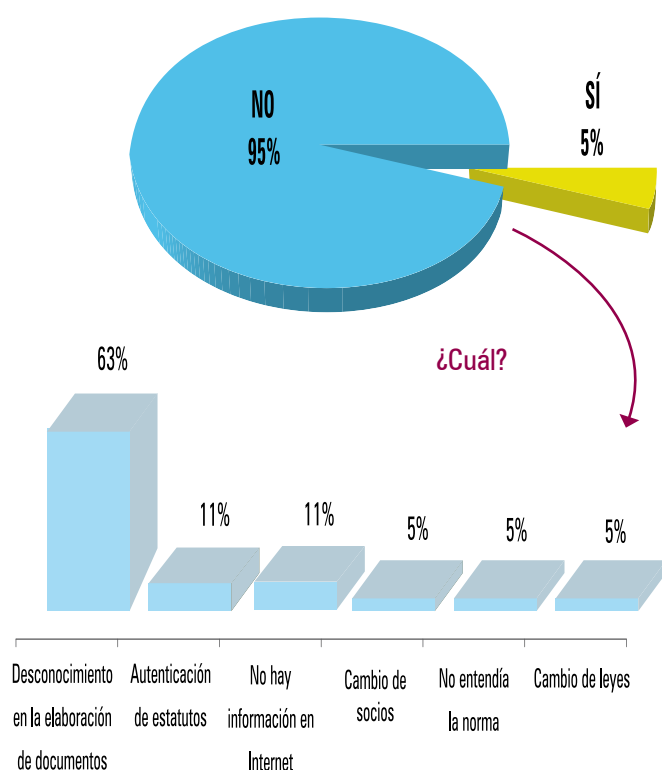
**Fuente:** Encuesta de percepción empresarial, CCB-Asesores y Consultores SAS  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB, 2009

### 3. Dificultades de los empresarios con el modelo SAS

Con el objetivo de contribuir a facilitar la utilización del modelo, se preguntó a los empresarios sobre las dificultades que habían encontrado en el proceso de constitución y transformación de la empresa.

#### 3.1. Sobre la constitución y transformación

¿Durante la constitución o transformación a SAS tuvo algún tipo de dificultad?



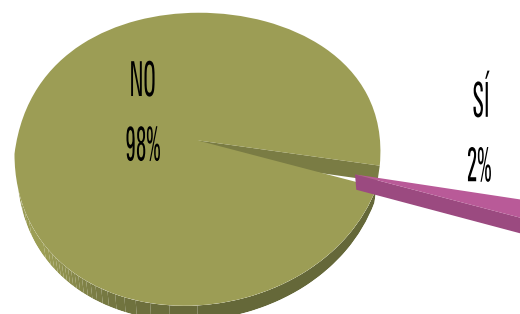
**Fuente:** Encuesta de percepción empresarial, CCB-Asesores y Consultores SAS  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB, 2009

Si bien la mayoría de los empresarios no encontraron dificultades, para el 5% el mayor problema fue el desconocimiento sobre los requisitos para elaborar la documentación. Según el tamaño, en la mediana empresa se identificó como obstáculo para su constitución el manejo de los socios y su participación en el esquema accionario

#### 3.2. Conflictos societarios

Si bien la vigencia del modelo SAS es reciente, para diagnosticar la incidencia de los conflictos societarios en el desarrollo de las actividades y los negocios de las empresas que se han constituido o transformado, los resultados iniciales indican que tan sólo el 2% de los empresarios han tenido conflictos. De ellos, la mayoría (50%) por el no pago de capital; el no pago de intereses (25%) y problemas personales (25%).

¿Durante su experiencia con la empresa bajo el modelo de Sociedad por Acciones Simplificada, ha tenido algún conflictos con los socios, o entre socios y administradores?



**Fuente:** Encuesta de percepción empresarial, CCB-Asesores y Consultores SAS  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB, 2009

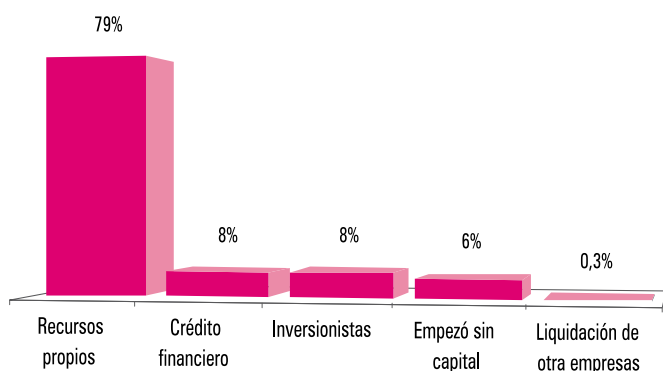
### 4. Otros aspectos de interés para los empresarios

Como el modelo SAS ofrece ventajas en materia de capitalización y en el uso de fuentes



de financiación, al consultar a los empresarios sobre los mecanismos utilizados para financiar la creación de la empresa, se encontró que la utilización de recursos propios sigue siendo la principal fuente, como es tradicional en la creación de las empresas en el país, especialmente cuando se trata de microempresas.

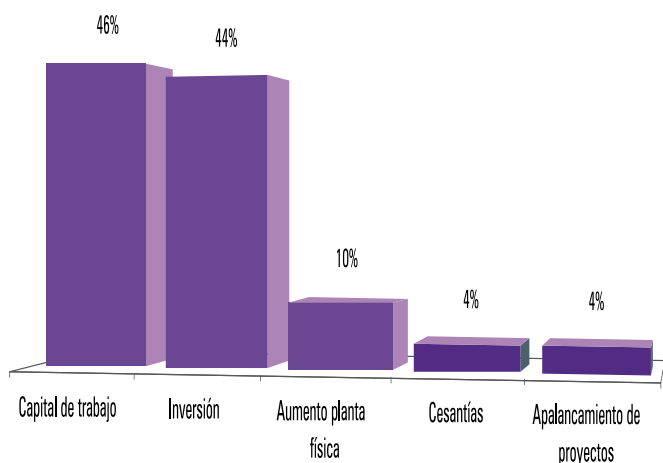
#### ¿Cuál fue la fuente de recursos para constituir su empresa?



**Fuente:** Encuesta de percepción empresarial, CCB-Asesores y Consultores SAS  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB, 2009

Respecto a la utilización de recursos o crédito, la mayoría de los empresarios que utilizaron esta fuente de financiación la destinaron para capital de trabajo y para inversión.

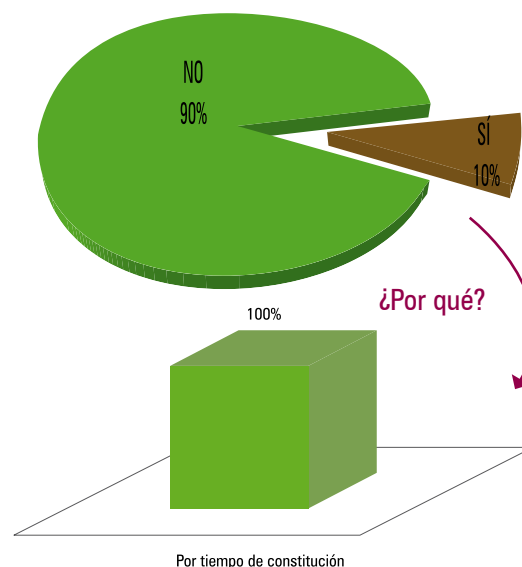
#### ¿Cuál fue el destino del crédito solicitado?



**Fuente:** Encuesta de percepción empresarial, CCB-Asesores y Consultores SAS  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB, 2009

Finalmente, y haciendo eco de las inquietudes que acompañaron el proceso de expedición de la Ley 1258 de 2008, la Cámara de Comercio de Bogotá indagó a los empresarios respecto de los posibles obstáculos que se hubiesen presentado para acceder a créditos financieros por cuenta de la personificación jurídica bajo el modelo SAS. Resultó altamente satisfactorio constatar que el 90% de las SAS que recurrieron al sector financiero para obtener recursos afirmaron que no encontraron objeción alguna por parte de las entidades financieras en razón del tipo societario. Por su parte, para los pocos empresarios que manifestaron haber tenido problemas en este sentido, la causa principal fue el poco tiempo de constitución, aspecto que no es particular de la SAS sino común a todos los tipos societarios, especialmente en las microempresas.

#### ¿Ha tenido dificultades para acceder a esos créditos?



**Fuente:** Encuesta de percepción empresarial, CCB-Asesores y Consultores SAS  
Cálculos: Dirección de Estudios e Investigaciones de la CCB, 2009



